

十年投资感悟（一）--初生牛犊

依稀记得 2001 年的夏天，第一次迈进证券公司营业部大厅开户时的情景-人头攒动，整个大厅都是看大屏幕滚动报价的人，忙着在电脑前委托下单的人，坐在大厅中央椅子上互相交谈的人，那时候是 2001 年 7 月，股市正处在始于 99 年的那轮科网股大牛市的高潮期，全民炒股的盛况和后来 06-07 年的大牛市高潮期不相上下。那年 7 月，我刚参加完高考，正在为填报什么志愿发愁，准备找些事做做，看看有没有适合的方向。没想到这一看，竟决定了自己未来十年的读书和职业方向。当时我被家里人戏称为小股民：年纪小，身材瘦弱，初涉股市，什么都不懂，却每天冒着炎炎烈日，往返于营业部和家里之间。我有一个特点，记性特别好，读书不费力，学习能力很强，于是买来各种股票书籍恶补知识，从头学起，就像小时候学奥数一样。很快读了很多股市入门的书籍和一些介绍股市历史的文章，对证券市场有了基本的认识，知道什么是股票，如何买卖股票，什么是交易所，交易所什么时候成立的，后来在证券市场发生了哪些重大事件。看着那些上上下下翻动的数字，红绿相间的各色图形，人们喜怒哀乐的表情，终于将自己置身于股海之中。拿身份证在营业部柜台处开好证券账户和资金账户，然后将 1 万元启动资金存入，开始了自己的股市投资历程。经常听老股民说，为什么那么多人会炒股呢？原因是往往他们第一次交易时候都是赚钱的，觉得股市来钱原来那么容易啊，在键盘上敲几个数字，一买一卖，资金账户的数字就增加了。我也不例外，虽然如今已经没有了个人的证券账户（已经注销证券账户），但还记得自己第一笔交易买的是 000959 首钢股份，全仓买入，当初买入的理由已经记不清了，只记得一个回合下来，赚了 400 多元，那可是我高中时 4 个月的生活费啊，从来没想过一下子能赚这么多钱，心理一阵激动，开始盘算着如果每个星期都能赚 400，不是很快能赚到 1 万了吗？如果是一百万本金，很快就有一百万了，那还有必要读书吗？

十年投资感悟（二）--五朵金花

可惜好景不长，2001 年 8 月 10 日，中国石化上市的第三天，由于前期市场对中国石化的一致看好，觉得机会来了，于是全仓杀入中石化，和后来 07 年中国石油的故事一样，后来才知道原来这就是高点了。这次杀入被套在了高位，那时候根本不懂什么是止损，再加上大学要开学了，于是股票账户就被放在一边了，第一次入市以失败而告终。

两年过去了，时间到了 03 年初，已经在财经大学读了一年多书。突然发现股市又热了起来，谈论股票的人又多了起来，后来才知道这原来是熊市中的一次大反弹而已，后面还有更加可怕的下跌在等待着人们。那年谈论最多的是五朵金花-银行，地产，石化，煤炭，有色-06-07 年大牛市它们又表现了一把，尤其是 530 后出现的逼空行情，和 97 年的行情有的一比，涨幅高达 80%。那年谈的最多的是价值投资，基金的市场话语权开始出现，外资开始大幅度进入国内资本市场，将价值投资理念充分发挥，出现了后来的几大绩优股，如中集集团，振华港机，贵州茅台，云南白药等。03 年开始接触期货了，那时候国内还没有金融期货，刚开始学的时候更多接触的是商品期货。记得那时候对期货简直到了痴迷的地步，没想到世上还有这么好的东西存在，可以放大那么多倍，以小博大，一点本金就能赚大钱（后来的外汇保证金交易还要厉害）。也是在同一年，学习了期货投资这门课，通过了期货协会的两门考试。也许是运气好，04 年元旦回家一看股票账户，中国石化的价格早已经超过了上市价，于是一激动，全部卖出，心想总算可以结束这段痛苦的回忆了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（三）

时间到了 04 年的下半年，尽管 9 月份有过一波不小的上冲走势，但国庆后一路往下，当时市场一片哀鸿，证券公司倒闭的传闻开始出现，德隆系的报道到处都是，资本大鳄开始纷纷倒下，各大金融机构都减少了招聘人数，那时候进券商实习没什么机会，后来投简历到了一家外汇保证金公司实习。大学时除了学习课本上的证券期货基础知识，就是看股市技术分析的书籍，刚好这家公司面试的时候，问的都是技术分析方面的问题，顺利通过，进入公司实习。初次接触到外汇保证金交易，感觉很刺激，杠杆倍数最高达到了 400 倍，这是一个什么概念呢？如果价格上涨 0.25%，你的本金就翻一倍，而如果价格下跌 0.25%，那么你的本金就归零了。杠杆越大，风险越大，这是后来有过教训后才知道的道理，07 年做过香港的权证才明白。当时只觉得很好玩，参与外汇投资的，也基本是做短线交易的，公司老总，印象中是那种交易高手的样子，身体略微发福，四十出头，精力旺盛，美国归来，做了一家国外外汇交易公司的国内代理人。后来才知道，其实国内对外汇保证金交易并没有规定，也就是说当时他们做的还是不能宣传的交易。每天的工作就是在解盘室里回答客户的问题，做好各种经济数据时间的告知，预测和行情分析。那时候乐此不疲，每天都会看美盘走势到很晚，甚至在寝室断电后，都会用笔记本电脑继续看，当然也注册了保证金模拟账号，进行操作。短线买进卖出，有赚有亏，整体盈利不大，但感觉很累。后来开始研究各种货币的基本面走势，那是出国后的事了。后来做过交行的外汇满金宝交易，国内也开始有外汇杠杆交易了。

十年投资感悟（四）

一转眼，毕业实习到了，由于一直对期货有强烈的兴趣，实习选择了宁波的一家期货投资公司进行。那里研究期货套利比较多，跨期套利，跨品种套利等，在此期间，更多的是对期货各大商品品种的走势的解读和套利交易的设计，以及背后的逻辑的分析，但套利交易的利润相对有限，自己从心底对此类交易不是很感兴趣，现在才明白，各种交易策略都有其生存的土壤，有市场资金参与其中并获取相应的利润。以前国内期货市场只有商品期货，没有金融期货，后来股指期货的出现，为研究套利的人带来了更多的机会，对原来从事股票交易的投资者来说，又多了一个稳定的获利渠道。

05 年 7 月，来到南半球的澳大利亚求学，获得了硕士硕学位，完成了美国注册金融分析师（CFA）的三级考试，在求学期间，从事外汇保证金交易，取得不错的战绩。结合非美数据等数据的短线操作，往往能够在短时间内盈利。06 年底开始关心国内股市，行情火爆，陆续开始投资基金，为回国后找工作做准备。那时候除了上课和做作业，基本上开盘时间都盯着盘面，试图把做外汇的那一套也用到股市中来，但是国内股市那时候还没有股指期货，即使短线判断正确，但是没有相应的投资工具，即使买对了股票，也不一定有很高的收益。转眼两年读书时间过去，07 年 9 月回国，在外面游历了一番，决定去金融中心找工作，10 月份进到创投公司工作学习。这个月，上证指数见到了 6124 点，大街小巷，全民皆股，无论走到哪里，都能听到有人给你推荐股票。其实，这时候风险已经很大了，只是投资者在盈利中迷失了方向，把下跌看成是正常的回调，总觉得后面的高点会超过前面的高点，和以前一样。然而，这次却不同了，很多股票，直到三年后的 10 年 10 月还没有回到 07 年的高点。到了 08 年 1 月份，看到指数二次冲高破不了 07 年高点，根据道氏理论，知道大势已去，才撤出了所有投资。当时觉得没扔在最高点很可惜，后来才知道原来那里是山顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（五）

08 年这次熊市来的太快，很多人还没反应过来，指数已经跌了一半，来到了 3000 点，市场机会少的可怜，7 月到券商上班。刚到营业部时，感觉一切都很新鲜，那么多大户室，那么多中小散户，以前我是这里的客户，现在却是这里服务客户的员工了。3 年的营业部服务工作，经历了大跌，大涨，慢涨，快跌，快涨，慢跌，结构性行情，普涨行情等，听到了那么多炒股的故事，盈利往事，对股市的认识发生了很多变化，以前只是想象中的事情，在这里却每天都在发生，什么价值投资，什么涨停板敢死队，什么短线投机，什么比价效应，什么期现套利等，一个个活生生的故事发生在身边。真是股市如戏，戏如人生。

08 年的金融危机，刚好碰到了百年一遇的国际金融危机，国际国内股市一起跌，商品外汇市场一起动荡，证券银行机构出事的出事，重组的重组，连百年通用汽车都退市了，后来在 2010 年才重新上市交易。凡是经历过这次金融危机而又没倒下的机构，今后在处理投资的时候，肯定多了一份谨慎，要知道在投资的世界，生存比短期的暴利更重要。无论多少了翻番，只要有一个回撤百分之百，就全部归零。在这一年，我们听说西部有个城市的一个期货炒家，从 5 万炒到了 1 千多万，然而很快又回到了 5 万，这个故事只是现实投资生涯中很多故事的浓缩版，可能很多人是花了 10 年，20 年才体会到其中的过程。01-05 年的熊市，只是慢慢磨灭投资者的意志，而 08 年的熊市，则是将投资者的信心在瞬间击碎，很多人从此退出了投资领域，也有些不幸的人选择了轻生，那个 10 月，相信对很多人来说，是一个难过的 10 月，是阴沉而又昏暗的 10 月，这一辈子都不会忘记。投资在投资的时候，除了向前看，看到盈利后的快感，更重要的是，时刻记住风险，假如没有了本金，会如何，千万不要拿买房，读书的钱来投机，要拿亏的起的钱来投资。

十年投资感悟（六）

其实无论是什么年份，只要股市存在，每一年都会发生或大或小的行情，大牛市如 96-97 年，06-07 年，小牛市如 00-01 年，09 年，即使在大熊市的 08 年，都会有印花税行情，四万亿行情，其实不要说股市没机会，怪就怪自己没有发现机会的慧眼，把握机会的能力，进场操作的魄力,获利后离场的不贪。按照对过去 20 年沪深股市的统计，每年的最低点和最高点的差距也在 30%以上，只要你能抓住这个空间，那么完成每年 15%的收益也不是一件难事。

每年操作的次数不需要多，只需要做好几次关键的判断，就能取得远远好于大多数投资者的成绩，一买一卖，胜负就分出来了，不要太计较每天的得失，目光太近只会导致更多错误的操作，不该买的时候买，不该卖的时候卖。从一个股市波动周期的角度来看，80%股票的最终涨幅都差不多，10%的股票会涨的比较好，10%的股票则会涨幅较差。所以说，在一轮行情的发展过程中，没必要频繁换股，除非你能判断每一阶段的领涨股，并且在适当的时机进出。当然市场上有很多交易高手存在，有这方面的天赋，但我相信，大多数人是办不到的，而且大多数人也没有这个时间去每天盯盘，做研究。股市操作，策略很重要，一定要事先定好操作策略，赚钱哪一部分的利润，才能够有的放矢，不一味的盲目做交易，给券商打工。

十年投资感悟（七）

(有人问，投资股市，应该报有多大的预期收益呢？5 年期银行存款利率多少？5%。房地产一年涨多少？30%。M2 一年是多少？19%，我觉得把这三个加起来平均一下，18%，差不多就是这个数字，上证指数成立以来，每年涨幅也就在 20%左右。那么要做到这点，其实只要两个涨停板就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以了，这个操作完全可以在一个星期的时间里搞定。兜来兜去，原来这么简单，很多人会说了，那还不容易吗？我一个股票买卖就能完成了。你回过头去看一下，大多数股票，在一年中，都有过一个星期涨 20%的经历，关键是你抓住了吗？是不是每次一卖就涨，一买就跌？如果这个还不能说明问题，让我们来看一下，每年的行情中，从底部起来，每一次行情股票的涨幅能达到多少？其实只要成功操作一次，这个任务基本都能完成，所以对熟悉股市运作节奏的人来说，每年从股市中取得 18%的收益，还是比较容易的。

但如果有人说，我每年要从股市赚一倍的利润，那我觉得很难，没有持续性。如果每年一倍，很快全世界财富都到你的口袋了。如果要取得那样的成绩，你一定会想抓住每一次机会，于是有了交易的冲动，频繁的买进卖出，而看不清大势，不知道什么时候应该操作，什么时候应该休息。我们日常看 K 线图，想从中找到盈利的机会。K 线背后就是财富的转移，看多了日常的交易，从交易本身的角度看，没有对错，然而，每一笔交易都会分出胜负，不是赚，就是亏。

十年投资感悟（八）股价结构和股市结构

什么是最大的利好？有人会说是降低印花税？降低存款准备金？降低利率？提高保险资金入市比例？这些都不是，最大的利好是股价低。股神巴菲特也说过，投资要有安全边际，即使一家公司的基本面很优秀，但如果它的价格已经远远超出了它的价值，那么这家公司也是没有投资价值的。而对于国内的企业来说，由于分红扩股的原因，每年股票的每股收益其实差别不大，那么判断整体市场的投资价值的一个很简单的指标就是股价的高低。当市场上 2 元，3 元股票一大把，甚至出现 1 元钱的股票的时候，就是市场进入底部区域的时候，那时候的平均股价可能已经在 5 元，6 元附近了。而当市场上高价股频繁出现，200 元，300 元的股票也出现的时候，往往是市场进入顶部区域的标志，那时候的平均股价可能已经达到二，三十元了。那么有人会问，除了顶部和底部，其他时间我们做什么呢？问的好。顶部逃顶，底部抄底，如果你能做到一次全仓进出，那么你的财富将会发生质的变化，取得 10 倍以上的增幅。其余时间，只是结构性的行情，看得准的话，可以动动，看不准的话，不如不动。因为大多数时候，这些操作，不会给收益带来很大的影响。除非你是短线投资的天才。

说完股价结构，我们再来说说股市的结构。要说股市结构，我们先来看看平常我们把股票的分类，如大盘股和小盘股的分类，价值股和成长股的分类，各个行业的分类，地域的分类，概念的分类。只有熟悉了这些分类，我们才能从根本上把握每一轮上涨行情，并且取得最大的收益。如何分析哪些行业在下一阶段有机会呢？现在股市的规模已经很大，市场资金很难在同一时间操作所有的板块，只能发动局部性的行情，这在 08 年金融危机后的股市中已经发挥得淋漓尽致。08 年 5 月的煤炭股行情，11 月的新能源行情，09 年 5 月开始的地产股行情，9 月开始的小盘股行情，10 年 2 月份的创业板行情，7 月份开始的资源股行情，等等。股市在每一个上涨阶段都会有 2-3 个龙头板块，而在每一个龙头板块里又有龙头个股，这些会在后面的文章中详细叙述，如何发现龙头板块，如何操作龙头个股。在分析股市结构的过程中，需要用到一个基本的理论：物极必反。任何事物的发展，必须是阴阳平衡，协调发展，如果一个方向发生了偏离，那么迟早会有纠正的一天，时间越长，纠正就越强烈。当大盘股和小盘股的估值偏离中枢太久，那么回归是迟早的事。10 年 9 月后发动的行情，就是一个真实的例子。

十年投资感悟（九）横竖理论

从进入证券市场一开始，就读懂了 K 线分析，但当初最开始时候学的是单个 K 线的分析，后来才学会形态分析，其实那么多形态，归纳起来也就三种：底部形态，顶部形态，持续形态。但是有一个简单的理论在实际操作中有更大的价值，这就是今天我要在这里介绍的横竖理论。简单一句话就是：横有多长，竖有多高。其实这句话也可以倒过来说：竖有多高，横有多长！听起来很拗口，其实看下面两幅图你就会明白了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一幅是先横盘，后上涨或下跌。如果横盘的时间很长，达到 3-6 个月，甚至更长，那么一旦突破后的上涨空间将是很大的，而且往往会走的比较快。上面这幅图中，横盘时间达 2 个月，突破后的高度也达到了 15%。



相反，如果个股经过突然的暴涨后，往往会有一段时间的横盘整理。上图中，指数经过连续杀跌后，搭建了一个大的平台。

市场经过长时间的横盘整理后，一定会选择方向，而横盘整理前的方向很重要，一般横盘属于中间形态，就是说横盘结束后的走势，80%以上会延续原来的趋势，当然，顶部和底部例外。

对于热点，经过了一波拉上后，业会有横盘整理的情况出现。如果将来再次成为市场热点，会有第二波的拉升，如 09-10 年的新能源股，如果不行，就会踏上漫长的价值回归率，如 00 年的网络股。

十年投资感悟（十）如何寻找下一轮行情的牛股

股市行情总是在不断的波动中前进，有大波动也有小波动，往往是一段时间剧烈的波动以后，会有一段时间的小波动，这个也很好理解，就像我们做运动一样，不能总是做剧烈运动，总要动静结合，那样身体才能够负荷，否则永远是剧烈运动，再强的体质也熬不了多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久。在一轮下跌过程中，基本上所有股票都会下跌，虽然不是同步下跌，但是早跌晚跌都是要跌的，所谓出来混，迟早要还的一个道理。等创出一个阶段性的低点后，会有反弹，然后继续下跌，直到见到最低点为止。然而，这个时候部分股票已经不创新低了，那么这些股票将是我们关注的重点。指数创新低，股价不创新低，这就是背离，背离后面肯定是有原因的，一些先知先觉的资金已经察觉到了什么，提前进场。下面来看一个例子



上图是上证指数在 5 月份和 7 月份造两个阶段性底部的过程，下图是后来一个牛股的在此期间的走势



从图形中可以看出，主力资金在 5 月 21 日已经开始潜伏，一波快速拉升，迅速收集筹码，然后巨幅震荡洗筹，同时降低持仓成本，进行二次吸筹。然后利用 7 月份见底回升的机会开始大量换手，清洗浮筹。直到 9 月份开始了快速的拉升，这个股票就是广晟有色，稀土概念牛股。这边主力进入的第一个特征是指数创新低，股票价格不创新低。第二个特征是有一波快速的拉升，成交量有效放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（十一）**股市获利的本质-股市是一门生意**

股市获利的本质，其实说起来很简单，同任何一门生意都一样，低买高卖。关键是你要会分析低和高，然后在合适的时机出手。其实日常的股价波动中，80%的波动都是无序的，对实战没有价值，只有方向性选择的那些波动才是我们需要关注的，而这些往往不是一根简单的 K 线那么简单，虽然图形也能够看出来，但这往往已经滞后了。

股票价格是其影响因素的反应，那么首先要找到某个时间点影响股价的关键因素。对于每一个股票来说，都有它的关键因素，有的是资源价格的上涨，有的是销售额的增加，有的是市场份额的提升，有的是生意主营的改变，有的是受到突发利好政策的影响等等。明白了这些因素，掌握了这些因素，当某一个因素出现的时候，就要善于分析，一旦标志性行情出现，就要迅速跟进，这就是交易的本质。股市不是让你来玩的，无谓的交易只会使投资者变的盲目，麻木，到最后成为一个赌徒。你需要的是发现盈利的机会，然后抓住机会，最后在机会结束时顺利退出，完成一次成功的操作。

十年投资感悟（十二） **投资策略与选股**

投资者想从市场中长期生存和获利的一个重要环节就是首先要有自己的投资策略，这里说的投资策略，只的是你要清楚自己是一个怎么样的投资者，什么样的投资思路适合自己。目前市场中有几种不同的策略，如技术面进出场，基本面进出场，心理面分析的，数量模型分析的等等，其实我一直认为市场策略没有好坏之分，既然各种策略都存在，肯定有它存在的理由，而且各个策略都有成功的大师和众多的信徒。换个角度来说，也正是因为有不同的策略的存在，才使得市场每天都有大量的交易在进行，如果所有人看法都一致，那么交易所的生意将会冷清很多。关心美国对冲基金业绩排名的投资者一定知道，每年全美对冲基金都会按照不同的策略对对冲基金进行排名，我们从数据中可以看到，不同策略在不同的年份有不同的表现，在宏观经济波动剧烈的时候，宏观对冲基金的表现就好；而在市场相对平稳的时候，阿尔法策略的基金相对有好的表现。

既然策略没有好坏，那么选择适合自己性格的策略就比较重要。性格激进的，每天有时间看盘的，而又不想持仓过夜的，可以选择日内短线交易；而工作忙碌，有较大承受能力的，从基本面出发选股的，可以考虑中长线交易。其他的投资者可能间于两者之间。定下策略以后，就轮到选择的问题了。如果是短线，一定要选择股性活跃的，如果是资金量大的，要选择有一定容量的股票才行。一定要先明白策略，才去选择，而不是整天忙着选股，而不知道选出来以后该如何操作。股票的后面是上市公司，公司的业绩是股价长期表现的根本，而投资策略决定你买卖的根据。

十年投资感悟（十三）交易入门系列

下面这个系列之所以叫做交易入门系列，是因为内容是给一开始接触资本市场的投资者看的，07 年成文，曾经给过刚入市的朋友做入门教材，内容无删减放在这里，记录过去的思考。

这个系列将分三个大的部分，首先是关于市场分析的，其次是关于交易操作的，最后是关于交易记录的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分市场分析

第一章市场的本质

这里所说的市场，包括股票市场，商品期货市场，外汇市场，各种指数期货市场等，是能在金融交易软件上能够进行日常交易的所有市场。每个市场有各自的特点，有些能使用杠杆交易，有些有涨跌停板限制，有些有固定的交易时间段，有些是 24 小时不间断交易的，但是各个市场却有着共性，那就是各个市场的波动都是人性的使然。华尔街没有新生事物，过去没有，现在没有，将来也不会有，因为各种交易市场都是人在操作，而几千年来人性的贪婪，恐惧没有一丝的变化，人的情绪不会因为科技的进步而变化，不会因为知识的多少而变化，更加不会因为你的年长而变化。所以投机者在市场中进行生死搏斗的时候，其实是和自己的情绪在搏斗，是和大众的情绪在搏斗，最后的胜负反应了一个人心性控制的能力的高低，是否能克服人性的弱点。

市场有其自身运行的特点，犹如大海的潮涨潮退，有涨必有跌，有降必有升，因果循环，不断地以波浪的方式推动价格在时间轴上画下自身运行的足迹。但是，每个波浪的大小，波浪的方向，波浪发动的时间，地点，都具有不可预测性。在沙滩上欣赏海浪的时候，我试图拍下海浪那最精彩的瞬间，但是无论我多么努力，每次拍下的照片都各有千秋，浪形各不相同，即使站在同一个位置，也没法拍到两张完全的照片，这就是历史的不可复制性。哲学上说，人不可能掉进同一个河水里两次，说的就是这个道理。所以即使你对市场历史的走势有多么了解都好，你都不可能精确地预测市场未来的走势，你不知道市场下一步会涨还是跌，市场发动大行情的时间点在哪里，市场下一波行情的幅度会有多少。也许你会说，我能预测 2 年后全球经济将衰退，但是这样的预测对你的操作有帮助吗？没有实效性的预测，只会使你的操作违反市场的意志，被市场所抛弃。

市场的走势具有不可预测性，不以各人的意志为转移，不会因为一些与市场本身无关的突发事件而改变市场原来的运行轨迹。市场的基本面，只是我们用来解读市场的工具，是财经评论员，经济学家的舞台，是人们茶余饭后谈论市场的话题，专业的投机者对此只能怀着一颗怀疑的心，质疑他们说的是问题的实质吗？他们背后有什么利益集团在支持吗？他们的判断的实效性怎么样呢？技术面分析，是我们判断目前市场所处状态的工具，市场的趋势还在继续吗？市场的参与度活络吗？市场有没有到了过分活跃的程度？市场到了超买超卖的状态了吗？这些都是用来描述市场过去和现在状态用的工具，但是这些工具没法预测未来，因为太多的工具，在同一个时刻发出的信号却是相反的，或者是模糊的信号，如果根据模糊的信号去预测未来，那么未来也是模糊的。心理面分析，更多的是一种评估市场参与者群体亢奋程度的指标，物极必反，如果群体进入疯狂状态了，那么最后的疯狂会是什么样子呢？没有人能给出准确的答案。

--不要对市场存在主观的看法，不要有偏见，不涉及感情，不涉及灵感，不预测明天的升跌，不预测何时升跌，不预测升跌的幅度和跨度。

十年投资感悟（十四）第二章　市场分析工具

第一节　K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线图是用来记录市场价格走势的，有很多种记录方法，蜡烛图，棒状图，线图，OX 图等，一般国人使用蜡烛图的比较多，而西方使用棒状图的比较多，这应该是习惯的问题，实质一样。价格走势的纪录可以分成不同的时间周期，于是有了月线图，周线图，日线图，小时图等不同周期的 K 线图，在操作的时候可以根据不同的需要选择需要分析的周期。有种三重滤网操作系统，就是首先选定要操作的周期，然后分析其上一级周期，进行趋势的确定，再分析其下一级周期，进行入场时机的选择，当长中短周期趋势一致时，才进场交易，以期获得胜率最高的交易。这种交易的好处是止损价位相对容易设置，交易的胜算较高，比较适合日内超短线操作，日内波动较大的品种。当然并不是说此入场点的选择不适用于中长线的系统，只是具体应用时还需要解决如何持单的问题。

市场上讲述 K 线图操作的书还是比较丰富的，《日本蜡烛图技术》可以作为入门的选择，能够对 K 线图有个比较全面的理解，至于更进一步的提高还是需要平时在操作过程中多加练习和总结，对一些经典的图形一定要好好掌握，利用大多数市场投资者在出现某种图形时的思维一致性，往往能取得不错的操作成绩，下面简单介绍几个形态，具体的还需要大家自己去总结

A．大阳线和大阴线---趋势出现的指示作用

在前期众多的小阴小阳线之后，突然出现一根长阳线或长阴线往往是行情突破的标志，市场往往会朝突破的方向继续走几个交易日，这是短线交易者的交易利器。



上图是澳元美元 07 年 7 月-8 月的日线图，自 7 月 26 日那根大的阴线后，澳币就开始陆续走低，期间进行了一个旗形整理，于 8 月 10 跌破旗形低点后进入了加速下跌的阶段，直到 8 月 17 日创下新低后才起稳，短短 17 个交易日跌幅达到 1200 多点，速率惊人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图是沪深 300 指数，在蓝色箭头处，于 7 月 20 日拉出一根幅度达到 4.33%的大阳线后一路上功，势如破竹，直到 8 月 15 日创出最高点 4836，短短 19 个交易日涨幅达到 1000 多点，幅度达 27%。期间只是在 8 月 1 日回踩了一下 9 日均线，多头攻势强盛。



上图是上证指数 2010 年 9 月-11 月份的日线图，图中有两根标志性 K 线，一个是 10 月 8 日的突破性长阳，不光有缺口，而且涨幅达 3.13%，宣布一轮轰轰烈烈的上升行情的开始，煤炭，券商表现出色，然后是 11 月 12 日一根标志性的大阴线的出现，幅度达 5.16%，上升趋势被终结，股指步入漫漫回归过程。

在出现了大阳线或者大阴线后，一定要克服心理上的恐惧，敢乘胜追击，痛打落水狗，在均线的支撑或者压力作用明显的情况下，果断地加大仓位，来取得更大胜利。这需要实战的体验才能克服心理上的障碍，当你尝到此战法的甜头后，会不知不觉地爱上它。

在目前的投资体系中，对均线，支撑压力等的理解更深了，简单概括为横竖，如果在长时间的横盘后，出现标志性的 K 线，那么基本上一轮新的趋势的开始，必须果断作出决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（十五）

B．缺口---一轮行情出现的第一个缺口往往是行情继续的标志



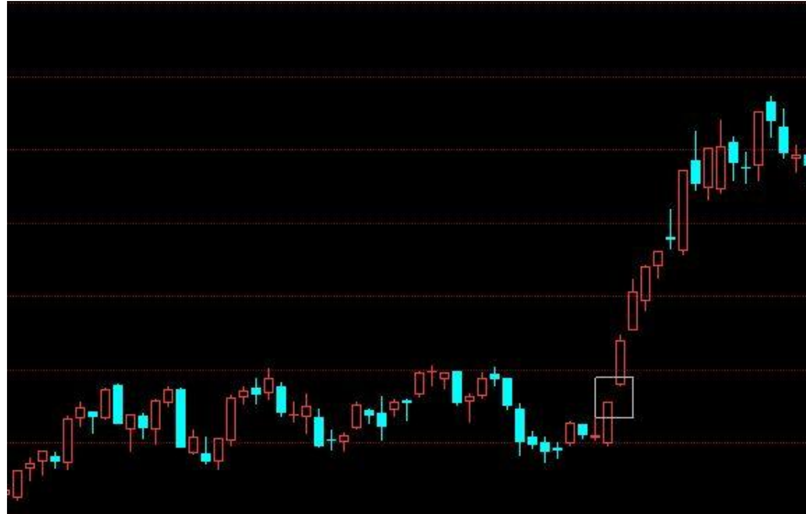
上图是上证指数的走势图，在 7 月 23 日出现一个向上的跳空缺口后，指数不断走高。



上图是东风科技（600081）在 5 月 30 日出现一个向下的跳空缺口后出现的走势，股价在短短的五天中跌掉了 40%。

跳空缺口的产生，往往是伴随着市场短期消息面或基本面的变化产生的，这是实战操作中获取收益的最佳时机，难点在对消息对市场的影响程度和时间跨度的判断上，需要在实战中积累各种情况下的经验来弥补不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是一幅非常经典的缺口理论的图形，上证指数 2010 年 8 月-10 月的走势图。指数在经过 8-9 月长达两个月，幅度 200 点的窄幅波动后，终于在国庆长假后的第一个交易日迎来了突破型的跳空缺口，这个带量的缺口带来了一轮新的行情。当时国庆期间，美元指数走弱，大宗商品价格不断创出新高，带动国内的商品价格出现大幅上升行情，两市中煤炭，有色等商品类个股充当了领头羊。

K 线的问题就简单讲到这里，每个市场操作者都有一套自己的对于 K 线的理解，对于我来说，实用的才是最好的，概率高的事件，才具有更多的实战意义，同时这样形状的图形又不能经常出现，否则将出现大量无谓的交易，徒增手续费，从以上几点考虑，上述 A，B 两种战法，非常适合实战操作，这也是我们对市场解读的一个出发点。

K 线图是记录市场走势的一种表达方式，其实还有很多各种各样的图形，线图，OX 图，等等，但是平时看的最多的是 K 线图，其实各种图形有他的优劣，但根本意思是一样的，是记录市场走势，而没有推测未来的功能。大实体的 K 线，十字星，缺口等都是标志性的东西，有些是突破的信号，有些是止跌的信号，像十字星，或者带长上下影线的 K 线，更多是标志原有趋势的力道不足，但还不能确认新的趋势的开始，所以在使用上一定要注意两者的区别，要区分自己是左侧交易者还是右侧交易者，这方面的内容在后面的文章中会提到。

十年投资感悟（十六）十六.均线的运用

如果说用 K 线来记录价格走势具有直观的作用的话，那么均线对于趋势的判断另有其独到之处。均线就是几期价格的平均值连接后形成的曲线，一般分成短，中，长三组均线综合使用，短期方面，常用 5，10 进行判断，中期则为 20，60，长线则多为 120，250。各组均线可以在不同的时间周期中进行使用，判断的原理是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线能够将主要的趋势平缓化，提供与趋势线相同的功能，利用均线的角度帮助辨别方向，在运用止损时能够更加容易确定价位，在抓住主要趋势时能够持续获利。这是在葛氏八法中有明确记载的，其中四法是：

1.均线由下降转趋持平之后，K 线由下往上穿越均线，是第一种买进时机！

2.均线角度仍朝上，k 线下跌接近或触及均线但 k 棒实体并未跌破均线是第二种买进时机！

3.均线角度仍趋上揣，k 线下跌虽然实体一度跌破均线，但后续的 k 线迅速弹升回到均线上方，这是第三种买进时机！

4.均线与 k 线因为走势的下跌过于急促，k 线在均线的下方与均线的距离突然拉得太远，造成乖离过大是第四种买进时机！

我们运用均线，更多的是用来认识趋势和分析趋势，将图形抽象化，简单化，而不是去用很神秘的方法，预测在哪条均线止跌，或者在哪两个均线交叉处止跌，虽然日常解释图形的时候往往会用到，也有操作者用这些工具，但没有一定概率的工具往往不那么成功，投资者在日常运用时要注意这点，避免走入歧途，均线不是数目越多越好，只要能看清楚就可以了。

再来看看均线的不同角度的运用：

A．粘合和发散

这是一个相反的过程：粘合----发散----粘合----发散，如此循环，终点就是起点，对应着市场的：震荡-----趋势----震荡-----趋势。“每次的大行情都是均线的完全的多头或空头排列”这是对趋势行情的最好的描述，让我们来直观得看下面这幅图，随着 120 均线的走平，5，10，30 日均线的互相交叉缠绕，振幅逐渐减小，MACD 的柱子也是逐步缩小，最后形成 K 线逐渐向 120 均线发起冲击的形态，突破后走出波澜壮阔的千点行情。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（十七）

均线接十六

B．发散和斜率

有时候价格走势快，有时候走势慢，由此引起了均线的斜率的变化。在市场上有句话：在行情的尽头，价格往往会突然朝原来的方向加速前进，然后掉头朝反方向走。体现在均线上，就是均线斜率突然的放大，然后 K 线穿过短期均线，宣告一段行情的结束。



C．交叉和反压

均线的交叉定义如下：

1. 黄金交叉的定义：较短周期均线向上穿越较长周期均线的现象就叫黄金交叉，代表多头气势转强！若此情形产生下方并无底部型态，则此黄金交叉代表于此筑底的可能性大增！

2. 死亡交叉的定义：较短周期均线向下穿越较长周期均线的现象就叫死亡交叉，代表空头气势转强！若此情形产生上方并无头部型态，则此死亡交叉代表于此构筑头部的可能性大增！

当价格经过长时间的趋势运动后最终站在原来的均线的相反方向时，那么价格反弹到均线的时候，往往会继续新的方向。看一下镑的自 2002 年 5 月的周 K 线和均线,可以有更好的理解和记忆，有时把图缩小会有更好的，更直观的感觉，在周图中使用的 K 线是 5，10，20，60.



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线使用方面的技巧大概就是那么多,在趋势追踪型交易类型的投机者眼中,均线更多的作用是用来判断趋势的方向,所以用指数平均线的作用会比简单平均线的效果好些,常用的两组参数是：5,10,20,30,60,120,250 和 9,18,36,72,144,288.具体的参数使用者可以在不同的品种中选择最适合自己操作的才是上策.

下期将介绍技术指标，敬请期待。

十年投资感悟（十八）技术指标

第三节 MACD

MACD 全称指数平滑异同平均线，它是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，利用二条不同速度（一条变动的速率快──短期的移动平均线，另一条较慢──长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（ＤＩＦ）作为研判行情的基础，然后再求取其ＤＩＦ之９日平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖进的时机和讯号

MACD 在应用上，一般是以１２日为快速移动平均线（１２日ＥＭＡ），而以２６日为慢速移动平均线（２６日ＥＭＡ），首先计算出此两条移动平均线数值，再计算出两者数值间的差离值，即差离值（ＤＩＦ）＝１２日ＥＭＡ－２６日ＥＭＡ。然后根据此差离值，计算９日ＥＭＡ值（即为 MACD 值）；将ＤＩＦ与 MACD 值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当ＤＩＦ线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点，也就是买入讯号。反之，当ＤＩＦ线向下跌破 MACD 平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出讯号。

MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察ＤＩＦ与 MACD 两条线之间长间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将ＤＩＦ线减去 MACD 线即得）。当直线棒由大开始变小，即为卖出讯号，当直线棒由最小（负数的最大）开始变大，即为买进讯号。因此我们可依据直线棒研判短期的反转点。一般而言，在持续的涨势中，１２日ＥＭＡ在２６日ＥＭＡ之上，其间的正差离值（＋ＤＩＦ）会愈来愈大。反之，在跌势中，差离值可能变负（－ＤＩＦ），负差离值也愈来愈大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值与其９日平滑均线的相交点，作为判断买卖讯号的依据。

MACD 有两大用法

A. 顺势操作---金叉/死叉操作

这是该指标的基本用法，在实战中分为试探性的开仓操作和决定性的加仓操作两种。在一轮上涨行情的终点，MACD 往往会在高位出现死叉现象，此时如果前期的浪形符合 5 浪走势结束形态，都是值得进场开空单的地方，然后在运行了一段下跌走势后，往上进行了一波回抽，但 MACD 依旧为负值，当再次在 0 轴下方死叉时，是进场追空的绝佳时机，在实战中胜算的概率较高，适合于重仓操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图是美元指数在 05 年 11 月 16 日创出高点后，MACD 于 11 月 22 日在高位死叉，然后指数走出了一波下跌行情，在 06 年 1 月 3 日 0 轴下方二次死叉后，出现了加速下跌的走势。

十年投资感悟（十九）MACD 指标

B. 逆市操作---顶背离或底背离操作

该操作方法在原理上和 2B 法则在行情转势时的操作方法比较接近，但在实战中需要结合多方面综合考虑，合理分析行情所处的价位，高度，成交量，市场人气等特征，否则只会落入钻牛角尖的陷阱，失去了一大段趋势的利润，只抓到了临时的回抽。最理想的形态是 MACD 出现了类似头肩顶或头肩底并且主图的 K 线出现了标准的 5 浪形态时，进场进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图中，美元指数的周线走势处于长期的下跌趋势中，直到底部背离了第二次才走出一波像样的中级反弹行情。如图中蓝色箭头所示的位置。再来看看中级反弹行气最后结束时的顶背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图是英镑的周线图，在头肩顶走势出来后，从 05 年 1 月份开始走出了一波长达 1 年的中级调整行情。

MACD 指标的主要作用还是在趋势的确认上，顺势操作系统的常用指标，在实战运用上一定要把此点放在第一位，而不是千方百计去寻找背离。无论是顺势操作还是背离操作，该指标在时间周期较长的情况下往往能给出比较明确的信号。

很多投资者会问：这个指标只能用在日线图吗？我可等不了那么就，按照这个趋势或背离的情况，一年也没几次好操作，而且大行情也不是一直有。其实，MACD 指标如果用在小时图上的效果也是非常不错的，这里就不具体介绍了，原理是一样的，用在小时图后，就会几天到几周有一次好的交易机会了，相应的，每次的操作空间会减少。

十年投资感悟（二十）技术指标 RSI

相对强弱指标（RSI）是用来反映市场中买方和卖方力量相对大小的一个指标。在金融交易中，某品种的当日收市价与上一日收市价之间价差额代表了当日某市场的供应力量或需求力量。在某一时期中，该品种当日收市价与上日收市价之间涨幅的总和或跌幅的总和则代表了该段时期某品种市场的买方力量或卖方力量，前者和后者之间的比值就是相对强弱指标。在实战中应注意以下几点：

1、取值。RSI 大于 50 为强势市场，高于 80 以上进入超买区，容易形成短期回档；小于 50 为弱势市场，低于 20 以下进入超卖区，容易形成短期反弹。RSI 原本处于 50 以下然后向上扭转突破 50 分界，代表市场已转强；RSI 原本处于 50 以上然后向下扭转跌破 50 分界，代表市场已转弱。但经常出现超买而不跌、超卖而不涨的指标钝化现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、交叉。一般有长、短期两条 RSI，短期 RSI 大于长期 RSI 为多头市场，反之为空头市场。短期 RSI 在 20 以下超卖区内，由下往上交叉长期 RSI 时，为买进讯号。短期 RSI 在 80 以上超买区内，由上往下交叉长期 RSI 时，为卖出讯号。

3、背离。价格一波比一波低，相反的 RSI 却一波比一波高时，为底背离，股价很容易反转上涨。价格一波比一波高，RSI 却一波比一波低时，为顶背离，股价很容易反转下跌。

RSI 的参数选择要根据交易的周期的长短来确定，不过 6，14，55 等常用参数是比较不错的组合。在操作上比较高准确率的是所谓的指标两次探底或两次冲顶，是绝好的买入或卖出时机。下图是上证指数 07 年 5 月-8 月的走势，在 7 月 6 日两次探底后，展开千点行情。



14 期 RSI 上 50 后市场转为强势，为第一买入点，上穿 55 期 RSI 为第二买入点。日 K 线图上的中线战略可以采用此法，个股方面尤其适用。55 期 RSI 在 50 上方则具操作价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实战操作中，还需要注意以下几点：

第一，不同的投资者对时间周期的设定有不同的个人偏好,从理论上讲,较短周期的 RSI 指标虽然比较敏感,但快速震荡的次数较多,可靠性较差；较长周期的 RSI 指标尽管信号可靠,但指标的敏感性不够,反应迟缓,因而经常出现错过买卖良机的现象。此外,由于 RSI 是通过收盘价计算的,如果当天行情的波幅很大,上下影线较长时,RSI 就不可能较为准确反映此时行情的变化。

第二，超买、超卖出现后导致的指标钝化现象容易发出错误的操作信号。在牛市和熊市的中间阶段,RSI 值升至 90 以上或降到 10 以下的情况时有发生，此时指标钝化后会出现模糊的误导信息,若依照该指标操作可能会出现失误，错过盈利机会或较早进入市场而被套牢。

第三，RSI 指标与价格的"背离"走势常常会发生滞后现象。一方面,市场行情已经出现反转,但是该指标的"背离"信号却可能滞后出现；另一方面,在各种随机因素的影响下,有时"背离"现象出现数次后行情才真正开始反转,同时在研判指标"背离"现象时,真正反转所对应的"背离"出现次数并无定论,一次、两次或三次背离都有出现趋势变化的可能,在实际操作中较难确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四,当 RSI 值在 50 附近波动时该指标往往失去参考价值。一般而言,RSI 值在 40 到 60 之间研判的作用并不大。按照 RSI 的应用原则,当 RSI 从 50 以下向上突破 50 分界线时代表价格已转强;RSI 从 50 以上向下跌破 50 分界线则代表价格已转弱。但实际情况经常是让投资者一头雾水,股价由强转弱后却不跌,由弱转强后却不涨的现象相当普遍。这是因为在常态下, RSI 会在大盘或个股方向不明朗而盘整时,率先整理完毕并出现走强或走弱的现象。

下图是上证指数近期的日线图，结合矩形和直线，好好体会上述实战方法的运用，将会取得事半功倍的效果。技术指标就介绍到这里，其实除了趋势指标，背离指标外，还有很多指标，但是指标运用方法都类似，要学会触类旁通，掌握最适合自己的。



十年投资感悟（二十一）趋势，周期和波浪

将这三者放在一起，是因为它们之间存在着紧密的联系，在市场分析时，要综合研判才有意义。讲到趋势，最经典的要数《道氏理论》了，另外著作《股市晴雨表》也具有参考意义。

道氏理论主要包括以下 6 个部分：

1　股票指数提前消化一切影响。

2　市场价格运动有三种形式：主要的趋势，　次要的趋势，　短期的趋势。

3　支撑位和阻力位发出价格信号：当价格波动在一个狭窄区域维持 2，3 周或更长的一些时间以后，可能存在市场主力的“收集”行为或市场主力的“派发”行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4　有量才有价，如果成交量很大，则价格变化的信号就比较强烈。

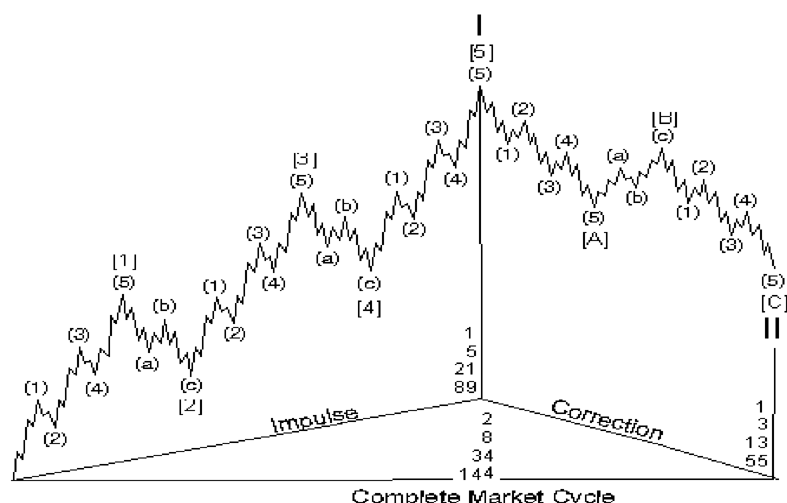
5　趋势必须由头部和底部确认。只要新的头部和新的底部不断提高，上升趋势就将持续。

6　两种指数必须相互验证。这是指美国当时的道琼期工业指数和公用事业指数。

其中第二点和第五点与趋势有密切的联系，在道氏的定义中，上升趋势是由不断上升的头部和不断上升的底部构成了，下降趋势则是由不断下降的头部和不断下降的底部构成，这里说的头部和底部，其实可以理解成波浪理论中的波峰和波谷。既然道氏理论提到了主要的趋势，次级趋势，市场短期的波动，那么就有必要来识别这三个趋势。对于全球经济来讲，往往 9-10 年间是一个比较完整的大趋势，其间往往有 2 个上升趋势和 2 个下降趋势组成，而对于商品市场，大的趋势恐怕时间更长，有跨度达到 30 年的黄金，石油市场等，也有短至几年的粮食农产品市场，股市的趋势长短也因为市场的成熟程度不同而不同，发达国家的趋势相对较短，对经济的反映比较及时，而发展中国家的股市往往具有趋势延伸的现象出现，对经济基本面的反映出现滞后的现象，这也是市场效率不高的宏观体现。在一个处于上升周期的市场中，比如说 A 股市场从 05 年 6 月份至 07 年 8 月份的走势中，市场处于多头走势，其中 06 年 5 月，07 年 2 月，6 月发生了几次大的次级调整，小的波动就经常有了，如加息消息出来时，受到外围市场影响时等。

趋势只有在特定的周期条件下才有意义，如果说做长线交易的话，应该以月线图和周线图的分析为主，而中线波段操作则要以周线图和日线图分析为主，若是日内短线操作，则以分时图和 5 分钟 K 线图为主，总之，操作怎么样的周期，就应该选择与之相对应的周期图表进行分析。在哪个周期的图表上寻找买入的信号，就应该在同一个周期的图表上设置止损的信号和获利卖出的信号，不要混淆交易的时间周期，把亏损的交易放在那里就不管了，那样会造成更大的亏损，要学会截断亏损。

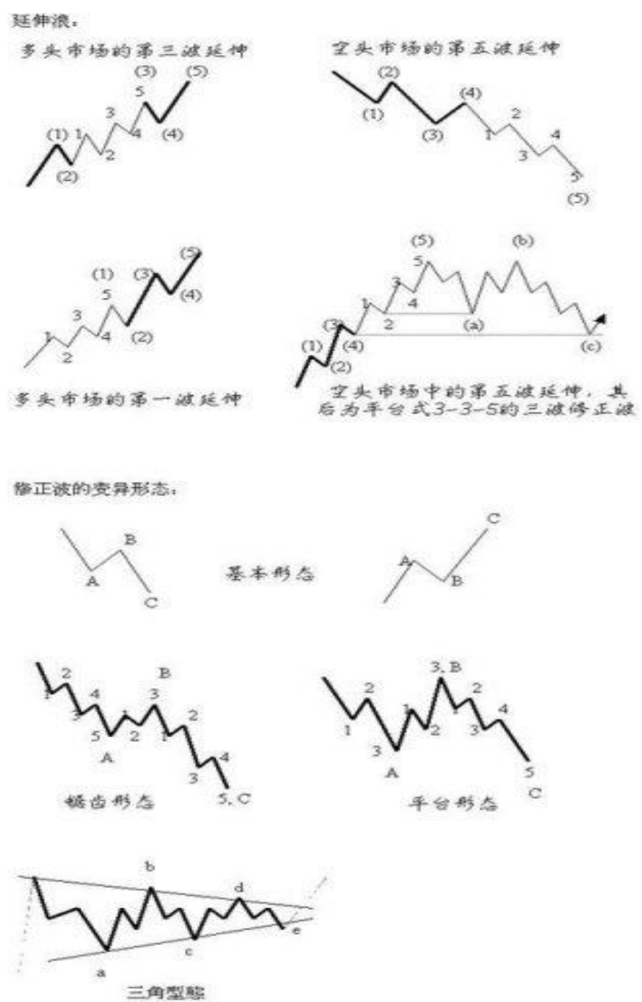
波浪理论曾经在中国大地上很流行，也许是因为它的艰深难懂，也许是因为它的神奇之处。但是市场上真正运用波浪理论的高手不多，很多人都是将波浪理论进行了升华，变成自己判断趋势的利器。平时在分析市场过程中，在趋势明确的情况下，运用波浪理论常常能取得不错的效果，尤其是在分析三浪三这个上升速率最快的走势中有些不错的效果。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户　零佣金　不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低　10倍赔偿差价　客服微信/QQ：958218088　期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五浪上升，三浪修正，加上费波纳奇数列，上升 89 个周期，下跌 55 期，总共 144。

下面来看看波浪的各种变形，在实际中经常能看到三浪或五浪的延伸，三角形修正和平台型修正走势。



在实战运用中，以上三个层面的分析更多的给出的是市场宏观方面的建议，对于中长线的投资者来说，在周线图上分析一个股票所处的状态，筹码的浮动程度，上升或是下跌阶段的位置等，都是比较有帮助的。

下图中，很明显价格处于三浪三的走势，RSI 指标也配合得很好，价格继续看高一线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实战中需要注意的是避免对这些理论的过分迷信，以至于市场基本面发生了变化却还继续在那里钻牛角尖，任何理论都有其适用的范围和条件，不是放之四海都准的。我们看到过长期资本公司的垮台，我们看到过老虎基金的结束，我们也看到过 08 年金融危机中雷曼兄弟等的危机，要明白这个道理，再好的，再强大的理论或模型，都是有条件的。

市场分析部分到这里就已经基本讲完，学会了上述五个基本工具，对技术分析层面的掌握和运用算是有了基础，记住：趋势未被证明改变前假设会按照原来的方向继续运行。至于如何继续提高和找到适合自己的方法，还需要在实战中不断地积累经验和修正操作系统，以适应不同的市场状况。

下篇开始将进入交易操作层面，会介绍仓位的选择，资金管理，进出场的时机选择，市场信息的不确定性，重大消息下的市场操作等。分析是一回事，实际操作是另一回事，要成为两方面的强者，需要不断的努力和提高。

十年投资感悟（二十二）交易策略

第一节 左侧交易还是右侧交易？

这是在进行交易前首先要解决的一个问题，关系到对市场的认识和理解，如果一个投机者认为市场是可以预测的，是有迹可寻的，那么他将会采取左侧交易的方法，在市场达到他所认为的临界点时进行交易，设好止损，通过不断地试错交易，最终找到这个点，然后在获利的基础上加仓交易，在他认为市场即将到达另一个临界点时平仓，再次进行试错交易。而如果交易者认为市场具有不可预测性，他就会选择在市场的趋势出来后才进行交易，根据道氏理论，如果市场冲高回落后不再创出新高，就是市场转向空头的标志，此时是右侧交易者建仓的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实战中，如果没有良好的基本面分析能力和资金管理的能力，盲目地进行试错交易，将会给投机者带来重要的损失，在趋势还没出现之前，或许你已经失去了再次战斗的能力，本金损失惨重，这是交易中最需要避免的事情，所以一般建议初级交易员在交易的时候还是以选择右侧交易为主，在市场趋势走出来后才进场进行追市交易，这样比较容易设止损的位置，而且时机把握比较好，对资金的压力比较小，容易有心理上的优势。问题是，在趋势基本确立的情况下，仓位的选择成立重点，左侧交易者往往在右侧交易者选择第一次开仓的地方进行加仓，因为有了前期利润的保护，加仓往往比较容易，而右侧交易者选择加仓的时机则需要根据价格走势来决定，不能盲目地等待下一次机会，也许这是最大的一波行情，如果中途没有加仓的话，会使行情的利用率大大降低。

在实际交易中，如果出现下面一些想法,那你就已经掉入了预测陷阱

1. 啊呀,根据日线图,周线图,月线图,图形非常标准啊,未来 2-3 周,应该会跌 100 点；

2. 我已经赚了不少了,已经涨那么多了,我该平仓了结了。

对于右侧交易者来说，一定要杜绝以上想法的出现。否则将陷入无尽的预测行情的折磨当中。

要做到：

1，不设定目标价位出入市，只服从市场走势；不因为价位太低而吸纳，也不因为价位太高而沽空。

2，不因为不耐烦而入市，也不因为不耐烦而平仓；入市要等候机会，不宜买卖太密。

十年投资感悟（二十三）第二节 集中投资还是分散投资？

在选择了交易的时机后，对交易品种多少的选择又成了投机者的一个难题。集中投资和分散投资是一对矛盾体，各有各的好处。根据现代组合理论，一个组合中如果有超过 20 个股票的话，那么这个组合和市场走势的相关性将达到 90%以上，在这种情况下，我们似乎就没什么必要选择股票了，直接买指数性产品进行时机的选择就可以了。所以在投资中，如果你有能力，有经验，有时间的话，还是要选择 3-5 个股票进行集中投资，把资金集中起来干大事，这样在龙头股的带领下，组合的业绩才有超过大盘的可能性。至于这 3-5 个股票如何选择，它们之间的资金分配比例是怎么样的，将在下面的系列文章中逐步展开。

据一份世界富豪拥有的资产的组合报告中，各个资产类别的股票，债券，房地产，现金等的比例在 50%，30%，10%，10%之间，也就是说，大部分资金是投资在股市中的，而世界顶级富豪财富集中于股市的比例就更高了，如盖茨，巴菲特等，都是 90%以上的资产投资在自家公司的。从这些统计数据中可以看出，如果你只是想成为富豪，那么在财富积累的过程中，适当分散投资，将股权投资转化为债券，地产，商品投资等都可以，那样分散投资在分散收益的同时也分散了风险，做到旱涝保收。而如果你事业心很强，又有做超级富豪的冲动的话，还是坚持集中投资的策略，而只要把这个集中投资的点找对了，还是有机会脱颖而出的，毕竟从长期来看，能够战胜市场的股票只有不到 10%，所以要有眼光，发掘白马投资项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（二十四）

第三节 长期投资还是短期投机

在选择了交易时机和投资方式后，该看看投资周期的问题了。市场中往往是各种策略的投资者并存，并没有一个策略比另一个策略更优秀的说法，但是可以来比较一下采取各种策略的难易程度和获利的条件，从而在不同的产品中选择相对有利的策略。首先，交易成本是选择操作周期长短的一个很重要的因素，股票目前的交易成本在 1%左右，而权证在 0.1%左右，将来的股指期货的成本将在 0.08%左右，从交易成本的差异可以看出，股票交易的成本还是相对地高一些，最好进行中期以上的操作，获利空间在 20%以上比较好，而权证，期货的成本相对较低，可以进行日内的超短线交易，也可以进行日间的短线交易，当然也可以从事中长线的交易。

其次，要考虑人力的成本问题。目前很多炒股，炒基金的都是白天需要工作的白领人士，如果从事日内的超短线交易，就必须要时刻盯着盘面，那样会给工作带来一定的难度，所以这种交易方式并不适合他们，应该将交易的周期延长，可以采取周线图选择趋势方向，而在每天收盘后进行挂单交易的方法，那样就能够有效避免每日波动带来的操作上的困难。如果是职业交易者，有充分的时间可以盯盘，则可以从事日内的超短线交易，赚取差价收益。而在权证，期货这些波动较大的品种上，往往有比较大的获利空间。

最后，是关于盈利头寸和亏损头寸的问题。长期投资和短线投机在选择日间交易的投资者中往往很难区分开来，他们往往会在每日的交易中调整头寸的大小，从而保持组合的随市运动的特征。那么，在持有头寸方面有什么讲究呢？交易界有个不成文的规定：截断亏损的头寸，让盈利的头寸自己保护自己。这句话的意思是，在某笔交易已经出现亏损的情况下，应该尽快了解这笔交易，而不是幻想着市场会朝自己有利的方向走，那样只会越陷越深，从而对市场形成偏见，最终一败涂地。而已经盈利的头寸则要继续持有，在适当的时候还要加仓操作，因为市场往往会朝已经盈利的交易方向继续前进，趋势在形成时，通常会有一个自我加强的过程。在一笔头寸已经盈利的时候，我们要做的，不是担心害怕账面上的利润会消失，而是希望市场会继续朝着对头寸有利的方向走。亏损的头寸持有的时间比较短，盈利的头寸持有的时间比较长，这是市场幸存者的共同特点。在盈利的头寸上是一个长线持股者；在亏损的头寸上是一个短线交易者。

十年投资感悟（二十五）第二章 资金管理

第一节 头寸管理

A 仓位控制

1．永不满仓操作。在实战中，始终保持一定比例的现金在手，以应不时之需，或者在重大短线投机机会出现时可以出手交易。具体比例按照个人的喜好决定，在目前的大牛市中，这个比例控制在 10%以内比较合适，在像 5.30 那样的突发消息的时候，可以利用这部分资金做权证进行对冲，或者在将来股指期货推出时，可以进场买卖股指期货进行对冲交易，当然，后续资金要陆续跟上，要注意保证金的问题，维持帐户保证金的充足是做期货交易的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．学会空仓。在市场中交易，如果学不会空仓，那么将会把在牛市中取得的一大部分利润在接下来的熊市中消耗殆尽。一个伟大的牛市，市场超过半数的投资者都将取得或多或少的盈利，然后当熊市逐渐来临的时候，他们还以为市场依旧强势，依旧满仓操作，结果慢慢地就进入了套牢的陷阱，一套就是 10%，20% 的资金，又舍不得割肉，或者是割肉了以后又在下一次反弹中满仓杀入，结果又被套在半山腰上，又割肉，这样反复几次后，资金只剩下原来的 20%或是更少，这时你已经失去战斗力了，或者是战斗力大幅度减弱了。因为从 20%再到原来的资金，需要翻 5 倍，所以学会空仓是非常必要的。在一个明显的下跌趋势中，不要轻易地去尝试买入，即使买入，也只能是轻仓买入，可以用自己的短线资金去尝试，控制仓位在 1/3 以下。01-05 年 A 股市场的大熊市，不知道消灭了多少大户，多少资本大鳄，所以当一个不同寻常的熊市大浪到来的时候，你应该学会空仓，学会与市场保持一定的距离。

B　分仓原则

中短期资金的分配。根据个人交易系统的特点和操作周期的不同，合理分配中短期资金的比例，一般建议中期操作的资金在半数以上，60-70%为宜，而短期投机的资金控制在总资金的 30%-40% 之间，包括 10%的现金储备。

C．加仓原则

1、第一个 1/3 资金的使用：在大势低迷时，即跌势末期，以短线操作为主。快进快出、高抛低吸。可以对超跌个股并且有题材配合的个股进行适当的操作。如果大势明朗可中线持有，否则短线获利了结。

（1）、建仓后，发觉错误，立即止损。

（2）、建仓后不能确定对错，持仓观望，但观望时间不能过长。

（3）、在确定了第一笔资金已赢利后，持仓等待第二次介入机会。

2、第二个 1/3 资金的使用：

（1）、当第一份资金在获利状态且已无风险可言时可使用第二份资金。此时应选择明显底部放量个股，行业龙头品种，中线持有。

（2）、建仓后，发觉错误，，马上将第一笔资金止赢，同时，严格第二笔资金的止损位。

3、第三个 1/3 资金的使用：只有当前两份资金在获利状态下，且大势明显向好时这份资金才可投入。严格遵循：趋势理论、顺势而为、高抛低吸、短线操作、快进快出。

D．仓位分配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资品种数量的选择，在前面的分析中已经提高过，以集中投资为例，一般选择 3-5 个品种进行集中投资，中线操作品种最多 3 个，其余的以短线操作为宜。每个品种占多少资金，取决于交易系统对这个品种所处位置的判断；如果同时运用多个策略不同的系统，则还取决于每个系统的目标预期年均回报率。

E．买卖原则

交易的目标是在承受一定风险的情况下获取回报，以下几点需要注意：

1　入市买、卖，损失不应超过资金的十分之一；不过量买卖。

2　买、卖出现浮亏时，永不加码。

3　仓位大小与市场状态相一致。市场处于平衡状态时，应参与较少，而市场处于活跃状态时，应参与较多。

4　仓位大小与自身状态相一致。一旦出现连续失手，需要赶快警惕起来，减低仓位直至离场休息。

F．参与状态原则

1、市场出现无风险机会的时候，可以放大资金操作；

2、在市场出现波段操作机会的时候可以重仓短线操作；

3、在市场出现极品庄股行情机会的时候可以三分仓中线操作；

4、在市场出现技术分析机会的时候可以轻仓短线操作。

G．分段原则

同一个投资品种买卖分段进行，基于趋势型策略的系统交易者，需要设立多个买入、卖点。

十年投资感悟（二十六）

第二节 风险管理

确定总体风险承受能力

投资者应根据自己所能承受风险的能力，来确定在运作中可动用的资金和能够承受的最大亏损的额度。首先要了解自己的资产状况、净资产和流动资产、收入来源、资金来源、风险偏好、预期收益、对待金钱的态度等等，以做出恰当的判断。一般来说，投入股市等投机市场的资金最大不应超过净资产的 60。总体风险比率通常可设定在投入资金比率的 20%-30%。

确定每次操作的资金风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每次操作的资金风险可以用公式表达：每次资金风险=未平仓合约数*预设止损点数。

一旦公式其中的两项确定，则另外一项也自动确定；而在确定一项的情况下，可以调整其他两项的比例关系。首先来看看资金止损的要点：

一每次/每天的资金风险不大于总资金的某个百分比，比如每月的交易的亏损小于总资金的 10%。对于高风险偏好，每次的亏损可是总资金的 5%；对于中等风险偏好，每次的亏损可是总资金的 2%-3%；对于低风险偏好，每次的亏损可是总资金的 1%。

二 最常用的方法是将总体风险额度分成 10 次（可根据资金量作适当调整），单次资金风险=（总投入资金 x 总体风险比率）/ 交易次数；对于低风险偏好，可以将总体风险额度分成 20 次。

三每次固定止损为某个点数，比如在外汇交易中，常用的 50 点至损。统计 2000 年以来欧元的 ATR（真实波动幅度）的标准差约等于 50 点，英镑约为 60 点，日元约为 50 点，可以作为中短线固定止损的参考。

股市实战止损要义

一 入市时永远都设立止损位，并严格遵守。

二 永不让失误赔单恶性失控：

三 止损价位的控制

1、下降趋势中，止损位应在５％以内。特别注意无量阴跌，会给人一种止跌的错觉和幻想，使得在幻想中等待再等待中失去机会

2、上升趋势中可适当放宽止损幅度如１０％，如出现缩量长阴更可放宽至１2％

3、对于暴跌出货被套无需设立止损位，应在第一时间坚决卖出，不对此类股票抱有希望，更不要补仓。

四 止损位的设置：

1、一般在上一个局部小底部以下，以收盘价为准，避免被盘中震荡过早地清理出局。

2、在股价朝有利方向运动时，采用跟踪止损，使用 9 日均线或前一日收盘价下 3%来设置。

3、投机的顺势操作，止损点的设置可以离自己的价格远一些，以防振荡出现，一般讲，之间距离大于 4％而小于 10%。

4、投机的逆势操作，止损点的设置应该离自己的价格近一些，一般不大于 5％。

五 时间原则：

1、持股时间：短线操作的持股时间不超过 20 个交易日；中线持股时间为 2--5 个月。

2、在限定的时间里没有完成所预计的利润则坚决清仓。特殊情况下如果根据行情认为有必要继续持有，则先出场 1/2，以防止判断失误可能带来的不利和被动情况，其余的 1/2 仓位必须在规定的范围内出局。

3、在限定的时间里产生亏损，但亏损情况没有达到预计的平仓线要求，则出场 2/3，以防止整体资金亏损达到平仓要求，同时用所出场的资金来适当回补低价仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4、在非限定的时间里提前完成利润则出场 2/3、或出场的股票总体资金为投入的本金。

5 在预计的时间内没有利润也没有形成亏损则一次性出局。

十年投资感悟（二十七）

第一章 交易日记

很多在投资界成功的人士都有写交易日记的习惯，尤其是在刚开始交易的 2-3 年，交易日记往往写得比较详细，用来记录每次操作的具体点位，操作时的市场状态，心里状态等，正是有了初期的良好积累和经验的累积，日后投资的道路才能走得更长。每天的交易日记可以记录以下内容：

A 每日持仓的品种，仓位，成交价，盈亏%等

B 每日的成交明细，操作的理由

C 对价格图表的解读，技术面的分析简记

D 每日市场的重要新闻的摘录，对市场短线和长线的影响

E 国内外发生的大事，以及心得体会

以上各点都是相辅相承的，只有综合起来才能取得不错的效果，才能把自己的仓位和市场的状态结合起来，做到随市交易

第二章 交易总结

一个季度的交易结束后或者一年的交易结束后，要及时对过去一段时间的交易进行系统的总结，这样才能不断地发现问题，解决问题。以下是常见的总结问题：

1 在 XX 年初，你制定的目标是什么？是否达到？

2 在过去的一年中，有哪些事情是一直困扰你的？

3 过去一年中总共交易几次？盈利次数？亏损次数？成功率？

4 在交易中完全按照你的交易系统交易的次数有多少？占总数比例

5 完全按照交易系统产生的结果怎样？成功率？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 不按照交易系统产生的结果怎样？成功率？

7 把不按照交易系统的交易剔除后，今年的交易结果怎么样？

8 按照交易系统时，最大一次盈利是多少？占总资金比例

9 按照交易系统时，最大一次亏损是多少？占总资金比例

10 不按照交易系统时，最大一次盈利是多少？占总资金比例

11 不按照交易系统时，最大一次亏损是多少？占总资金比例

12 不按照交易系统交易的理由是什么？

13 你认为过去一年中最成功的交易是什么？把过程和心得写出来

14 你认为过去一年中最失败的交易是什么？把过程和心得写出来

15 回顾过去一年交易，你认为今年最应该要改的是什么？

16 回顾过去一年交易，你认为今年最应该坚持的是什么？

17 阻止你交易成功的最大的两个障碍是什么？解决方案是什么？

18 有哪些错误不该犯却一直在犯？

19 XX 年应该完成的却还在拖的事？

20 交易系统统计项目包括以下几点：总投资金额， 总盈亏率， 总盈亏金额， 总盈利次数， 总亏损次数，胜率， 最大连续盈利次数，最大连赢%，最大连续亏损次数， 最大连亏%

第三章 交易计划

1 新的交易年度，你的投资总额是多少？

2 你交易的盈利目标是多少？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 新的一年，你的理想收入是多少？达到后如何奖励自己？

4 为了实现你的投资梦想，你现在必须做出哪些改变？

5 根据过去一年的交易情况，你是否确定了自己的交易风格？

6 你过去一年出现的问题是否有优化和解决方案？

7 今年你是否确定了自己的学习计划？

8 如果你希望在新的一年里大幅度提高交易的盈利率，你会学习什么新的交易策略吗？

你需要哪些方面的突破和解决哪些问题？为什么？

9 你预计新的一年里哪些品种会有大的行情？

10 你为新的一年里推出的新的交易品种做好准备了吗？

11 你要如何监督自己按照交易系统操作？

12 是否有坚持写交易日记？

13 是否制定了每天的工作表？

十年投资感悟（二十八）抄底技巧之

CCI 结合均线法

常规用法

1.CCI 为正值时，视为多头市场；为负值时，视为空头市场；

2.常态行情时，CCI 波动于±100 的间；强势行情，CCI 会超出±100 ；

3.CCI>100 时，买进，直到 CCI<100 时，卖出；

4.CCI<-100 时，放空，直到 CCI>-100 时，回补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特殊用法

超跌

CCI 短期在-100 以下，最低时可以低于-200

从底部回升，价格偏离 5 日均线较大

当 CCI 上穿-100 时，买入时机

当 CCI 上穿 0 轴时，加仓时机

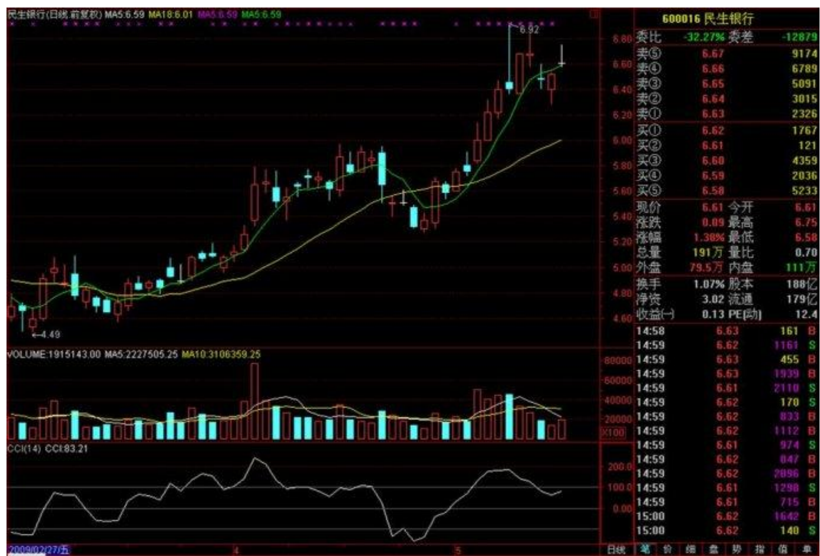
CCI 加 5 日均线

个股由弱转强时，往往有技术上俗称“散户坑”的现象出现

阶段强势股，一般沿 5 日均线上涨

在上涨过程中，会出现两次甚至多次下探 5 日线的情况，但每一次都是低吸点

只有最后一次跌破 5 日线是出局机会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（二十九）持股或现金，实质一样

相隔很久才继续这个系列，主要原因还是过去的一段时间处于学习和思路整理阶段，整体上来说，这个系列的主要部分已经出完，接下来更多是一些感悟和具体的投资案例，会在未来的时间中陆续推出。

今天主要来说一下稳健型投资思路，或者说价值型投资者的一些操作方法和心态。为什么会取了一个看起来似乎矛盾的题目呢？投资者一定有这样的心理：有股票的时候，总是想着什么时候能抛？而有现金的时候，又总是想着还有什么股票可以买。于是，总是有一种交易的冲动，这种内心的冲动，加上阅读或者看一些新闻，评论，往往这些评论看多看空的都有，于是，持股的看到看空的言论，就想着卖股票，减少痛苦，而空仓的看到看多的言论，就要买股票，减少痛苦，总之，投资者总是倾向于不停的交易。

真的需要这样吗？这样做，盈利多少呢？于是，每天都有人问该加仓还是减仓？该不该买最热门的股票？没涨的股票，要不要割肉？或者盈利一些的股票，要不要换涨的慢的股票？形形色色的问题，其实归根到底，只要回答 2 个问题就可以了，一个是选股，一个是买卖时机。

我们把投资的核心问题简单化，短期或长期，集中或分散，价值或成长等，全部统一到公司分析上。首先，我们根据历史业绩和行业发展情况，从各个行业中挑出成长性最好的，业绩最有保证的，公司前景最清楚的，管理层治理最好的，加上一些能加强基本面情况的因素，组成一个 20-50 个股票构成的股票池，这个股票池中的股票，基本面，信息面，盈利情况等，需要及时更新。

公司有了，然后就是买入和卖出的时机。市盈率的方法，用在大部分盈利稳定增长的企业上，是比较合适的，如医药，消费等个股，都比较合适。这个时候，我们来看一下当年的 PE 情况，如果未来 2-3 年的盈利复合增长在 20%，那么今年 15 倍以下可以考虑，30%左右的，当年 20 倍以下可以考虑，40%左右的，25 倍左右就是比较低估的区域。然后，卖出时机，一般选择两种情况，一个是基本面已经被充分预期，如估值已经比最低点涨了 50%或者翻倍，另外一个就是成交量连续放大，导致基本面被透支的情况。

每次大盘指数涨跌的过程，不同的板块和个股会进入投资区域，也会有不同的板块和个股进入高估区域。这样，通过不断的买卖股票池中的个股，取得收益。那么，每个股票的仓位多少如何确定呢？这个就要根据经验和低估的情况来选择，如果被低估的多，就相应多买点，让它贡献更多的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。该满仓还是空仓？就看在某个时间点，低估的股票是否足够多了。手里有现金，还是股票，主要就是看目标股的估值情况，这样可以摆脱每天预测大盘或者个股涨跌的怪圈。

另外，买卖股票的时机，有 3 个层面的因素。第一个是整体市场的高估或低估的情况。近期比较典型的就是 07 年上证 5000 点以上被高估的情况，08 年上证 1800 点以下被低估的情况。第二个因素是行业整体被低估的时候就是买入的时机，如去年 7 月份，水泥行业的盈利能力出现较大的预期，就是布局的时候。第三个因素是个股的情况，碰到大的危机，如巴菲特投资运通卡，可口可乐，高盛等，都是在公司遇到大的危机，才大量购买股票。只要公司的主营还在，行业还在，就能涨回来。近期香港的如中信泰富，08 年的伊利等。

记住，手上有现金的时候，千万不要着急，因为说不定一个更好的机会会出现在眼前。投资，不是比持股的时间有多长，而是看买进和卖出的差价有多大，如果等一年，2 年，能买到对折甚至 2 折的股票，肯定是合算的。所以，很多时候，我们要有足够的耐心，足够的现金在，等待标的物出现最性感的价格，然后一击即中。

当手中有了股票的时候，也不要被每天的波动而影响，更多的时候，要注意整体基本面的情况变化，要学会看大势，分析高估的程度有多少。不要错过一个股票的主升浪，因为那样会给利润造成很大的损失。如果一个好股最后涨到了 60，你却在 30 卖了，而持股的时间只是少了半年，那么这半年，你的损失就是一倍，这个数字不容小视。

这篇博文的前提就是，投资者是稳健型的，或者说是价值偏好的，需要更加关注到底能赚多少钱，而不是关心赚钱的速度，每天的仓位，一年的盈利情况。我相信，只要长期坚持这样做，你的收益率将远远超过指数，年华收益率会是指数的一倍以上。

能理解这篇文章内容的朋友，以后一定不会再担心踏空的问题了，也不会再关心减仓与否的问题了，不会每天折腾着买卖，会更加有信心的参加到投资博弈中来。

十年投资感悟（三十一）--近期最后一篇公开博文

悟性与坚持

无论做什么事，从事什么行业，有两点很重要：

悟性和坚持

悟性，是说你适合不适合某个行业，有些人天生不适合从事某个行业，那么进入这个行业，只能是误入歧途，其实，目前各行各业中，很大一部分人并不适合，趁早换行业才是上策，与其在一个不适合的地方呆着，只会减少成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持，如果选对了行业，那么坚持就很重要了，我们看到很多天才，但也是通过数十年的积累才换来的，所以，即使你再有天分，适当的训练是必不可少的，可能你花了时间能成功，别人花了时间却仍旧是凡人一个，但都需要坚持付出。

做投资，也是一样首先要适合吃这碗饭，良好的逻辑思维能力，观察事件的能力，分析的能力，心理控制力，当然，更重要的是坚持，对正确投资理念的坚持，对自身看法的坚持，对不同生存环境和市场的坚持，只有坚持到最后，才能胜利。

关于行情的事，说了很多，只能说 2600 点对于无论 2011 年还是以后，都是一个相对较低的位置，这个位置更应该贪婪而不是恐惧，很多人已经有撤退的打算了，恐高了，短线思维和中线思维碰撞很厉害，其实从操作的角度看，很多想法都是没必要的。

由于个人原因，本博客今天晚上零点将不再对外开放，相关的微博会继续更新，朋友们可以继续关注。

好运！

十年投资感悟（三十二）--超额收益的来源

近期会继续推出《十年投资感悟》系列，文章的内容将主要是投资者实际操作的思考和量化投资方面的内容，包括对冲基金，融资融券等新内容，未来将改变股票市场的操作格局

其实很多投资者做了多年的交易，都没有认真分析过过去的交易记录

只知道一次交易的输赢，不知道统计盈利的次数，盈亏的大小等数据

从超额收益的来源看，主要是来自两个方面

第一个是 仓位

第二个是 选股

近点来说，拿这次反弹，如果在 2307 点满仓，2536 点空仓，假如是买了 ETF ，收益也在 10%以上

如果买了股指期货，杠杆 2 倍，那么收益是 20%

如果你是在 2350 点满仓，2480 点空仓，那么收益就是 5%

很简单，也很容易算，仓位决定大的收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是如果，同样，你是在 2307 买入，2536 卖出，如果选对了股票，如买了传媒股，环保股，可能收益在 30%左右，如果买了银行股，那么收益只有 15%左右，所以，选对股票，同样也很重要。一般对于中等规模的资金，更多的是选股，而对于大规模的资金，更多的是仓位，明白了超额收益的来源，就可以针对操作，看每一轮上涨下跌中，取得了哪些超额收益，哪些是来自仓位控制的，哪些是来自选股的，同时可以明白自己的强项在哪方面，哪方面可以提高或者借助外在的力量。只有发挥自身最大的特长，才能够取得良好的操作业绩

十年投资感悟（三十三）-如何做好投资组合

这些年，一直在思考，究竟投资组合是一个什么样的概念？

书本知识学了很多，什么理论都有，有些说要把鸡蛋放在一个篮子里，有些说要把鸡蛋分散，还有各种各样的投资理论，方差，协方差之类的，其实作为一个个人投资者，最重要的首先是做资产配置，就是将大类资产配置好，比如房地产，股票，债券，现金类的比例。这个长期看是决定收益率的决定性因素。在配置好比例的情况下，这里讲的投资组合，就是在股票这一个大类中的比例。

经过多年实践和很多成功人士管理投资组合的经验，总结归纳成投资组合要分成三个主要的类别。首先是一种类似于无风险收益类的投资，就是我们平时说的比较多的套利型机会，每次获益空间可能不是特别大，百分之几，十几这样，但是持有期限有限，风险可控，这部分资产是给组合产生稳定回报的基础。第二个类别是价值低估类的，市场中不断会由于各种消息面的变化出现价值低估的情况，这些公司一定是你日常非常熟悉的，对基本面情况很了解的，但是由于一些原因，出现了价格的突然下跌，那么就是机会。第三类就是成长型的，或者说是公司市值能不断做大的股票。像类似一些中药股，白酒股，家纺股就是这个类别的，这些公司每年都能跟随经济一起往上走，能够给投资者带来长期的高回报率。

当然，在不同的经济周期，这三个类别的持股数量和仓位会有不同的变化，比如说，在市场底部区域，低估值的个股会多一些，而在高估值区域，会多一些套利的投资。只有合理安排三者的比例，才能够使整个组合的回报率更区域稳定，实现资产的保值增值和长期的高收益。

十年投资感悟（三十四）--谁适合投资股票？

一直在思考一个问题，到底是什么原因造成了股市大部分人是亏钱的？

归纳起来，还是要找到什么样的人或者资金适合资金

首先，要有兴趣，俗话说 兴趣是最好的老师，只有有了兴趣，才会花精力去钻研，去研究，才不会半途而废

其次，要有独立判断的能力，不会人云亦云，随大流，大多数投资者失败的很大一个原因是从众心理

接着，要有执行的能力，或者说是遵守纪律，任何一个行业都有一个游戏规则，股市也是如此，无论什么样的方法，技术分析也好，基本分析也好，或者各种各样的方法，一定要做到高卖低买，长期复利获胜的概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有，投资的钱，一定是闲钱，没有压力的钱，不能靠借贷来投资，不能轻易放大杠杆，本轮行情中，很多做的不好的结构化产品，就是因为压力的问题

最后，投资一定要有纠错的能力。水平再高的人，也不可能不犯错误，在长期的投资实践过程中，肯定有做错的时候，这个时候就要有纠偏的能力，能够有东山再起的机会，而不是把本金全部亏完。

以上五点中，如果有一点不符合，建议还是趁早退出这个市场，不是市场不好，而是你根本不适合这个市场。可以委托专业的机构来管理你的财富，从而取得长期的稳定的资产增值。做些你更擅长的，更有意义的事情会发现人生的价值会更大，生活更精彩。

十年投资感悟（三十五）-仓位控制的技巧

做投资，无论是股票，还是期货，或者说是任何一项投资行为，每次下注的金额，都是非常重要的一环，本文将从凯利公式的角度，详细分析在控制风险的角度下，该如何下注

在机率论中，凯利公式（也称凯利方程式）是一个用以使特定赌局中，拥有正期望值之重复行为长期增长率最大化的公式，由约翰·拉里·凯利於 1956 年在《贝尔系统技术期刊》中发表，可用以计算出每次游戏中应投注的资金比例。

一般性陈述为，藉由寻找能最大化结果对数期望值的资本比例 f*，即可获得长期增长率的最大化。对於只有两种结果（输去所有注金，或者获得资金乘以特定赔率的彩金）的简单赌局而言，可由一般性陈述导出以下式子：

f*=（bp-q)/b

其中

f* 为现有资金应进行下次投注的比例；

b 为投注可得的赔率；

p 为获胜率；

q 为落败率，即 1 - p

举例而言，若一赌博有 40% 的获胜率（p = 0.4，q = 0.6），而赌客在赢得赌局时，可获得二对一的赔率（b = 2），则赌客应在每次机会中下注现有资金的 10%（f* = 0.1），以最大化资金的长期增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面来看一个在股指期货中的运用

op = ((wfr + 1) * wr - 1) / wfr

'kelly

op 最佳投入资金百分比

wfr 盈亏比平均赢的金额/平均输的金额

wr 胜利比赢钱的总笔数 / 所有交易的总笔数

市场 S&P

(美国股票市场)

目前 价位约 1000 点，10 点 为 1% 。

期货 mini s & P

保证金 5000，一点

50，合约价值 约 50000。

设 一位操作者

资金 100000，胜率笔 65%， 平均赢 700，约 1.4%，平均输 900，约 1.8%，

盈亏比 0.7778。

期望值 0.65* 700 / (700+900)-0.35*900/(700+900) =0.0875

(normalize 归一化 0 到 1)

最大交易损失 6500，约 13%。

依凯利公式的最佳资金投入比例

op = ((0.7778 + 1) * 0.65 - 1) / 0.7778 = 0.20 = 20.0%

最佳投入 100000*0.2=20000

计算可交易手数

20000 / 一手保证金………………………(a)

20000 / 5000 = 4

也有人喜欢用最大损失当分母计算可交易手数

20000 / 最大交易损失……………………(b)

20000 / 6500 = 3…小数点省略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面两个例子中可以看出，每次的下注资金占比和 2 个因素有关，一个是胜率，就是你下注 10 次，大概可以盈利多少次，一个是每次盈亏比，就是 10 次里面，总的盈利除以总的亏损，如果胜率又高，总的盈利又是大于总的亏损的，那么，很明显，每次下注的比例可以增。

从上面的分析，可以得出，如果是巴菲特，胜率高达 70%，那么他每次下注的金额就会大，就喜欢集中投资，而一般投资者在 60%左右的，喜欢做组合投资，而胜率更小的，就会采取高频的方法来参与这个市场。

普通投资者要想提高收益，一个是努力提高胜率，一个是提高每次获胜时的盈利数，降低亏损数。当然，我们知道的投资名家，巴菲特和索罗斯都是善于下重注的人，但同时也是最善于躲避风险的人。必须找到专属于自己的胜率判断方法，只有这样才能在投资理财中处于不败之地。

十年投资感悟（三十六）--迎接对冲时代

2010 年股市有两件大事，一个是股指期货，一个是融资融券的试点。目前看，引入的做空机制已经对 A 股二级市场的盈利模式产生了微妙的影响，而 2011 年底，随着融资融券转常规以后，二级市场有望在 2012 年迎来对冲基金的高速发展期。目前很多机构和个人投资者还处于摸索阶段，但随着盈利模式的逐步完善，会有更多的资金进入到对冲的操作模式中。

上周五晚间，经中国证监会批准，《上海证券交易所融资融券交易实施细则》正式发布，并自发布之日起施行，这意味着亮相内地证券市场一年半的融资融券业务将由"试点"转为"常规"。

这次细则的发布，有几点值得关注，ETF 纳入融资融券标的，目前可以形成通过融券卖出中小板 ETF 做空中小板的策略。这将极大丰富基于 ETF 的投资策略，ETF 将迎来较大的发展机会，这里面尤其需要重视的是，中小板 ETF 的融券卖出意味着中小板的做空机制形成，对今后的中小板的炒作有一定的抑制作用。融资融券标的大幅扩容。以 11 月 25 日数据为基准，对照细则的标准，融资融券股票标的从原来 90 只扩充至 278 只，其自由流通市值占全部 A 股 51.7%，其中标的在 10 个以上（包含 10 个）的有 7 个行业,占标的总数 45%，它们分别是地产、有色、煤炭、银行、证券、电器设备和专用设备。

估计明年转融通业务也会推出，转融通的推出，A 股将真正意义进入对冲时代。随着融资融券标的的扩容，及最终的转融通业务推出， A 股对冲的策略及工具将极大丰富化，有利于定价机制的合理化。各种策略将出现，盈利模式将更加多元化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年投资感悟（三十七）-没有只跌不涨的股市

最近很多投资者在抱怨，市场如何如何不好，总是跌跌不休，但我们也看到了一些人在兴奋，因为好的标的的价格越来越便宜了。说到底，还是仓位决定一切，仓位高的，希望股市涨，仓位低的，希望股市跌，涨涨跌跌，财富发生转移。市场就是这样，永远在波动，永远有赢家和输家，只要你一天还在这个市场，就不能说已经胜利。

从事后的角度去分析，如果是牛市，那么一年中，持股的时间大概在 2/3 左右，如果是熊市，那么空仓的时间应该在 2/3，这样才能有效的回避市场的风险。所以说，每年的投资，其实战略是最重要的，究竟市场是熊市还是牛市，一定要事先分析，只有仓位控制对头，才能够取得战胜大盘的成绩。

国内股市 21 年，涨跌互现，没有一直跌的市场，也没有一直涨的市场，对上证指数而言，基本上最长 2 年的年阴线，然后就有一个阳线，而如果连续的 2 阴加阳加 2 阴的话，就会有长阳出现。这是到目前为止的规律，当然，以后的市场，估计阳线的概率会多起来，市场会从以前的熊长牛短逐渐向牛长熊短过度，市场将倾向于结构化的行情，不同板块，不同行业的表现区别会很大，周期类个股的权重会降低，更多的消费，医药，科技的市值会增加，占比会提高，而传统的水泥，钢铁等行业的市值会减少。

一位近 3 年取得了 3 倍多投资收益的朋友说过，在国内的二级市场做投资，最重要的是仓位控制，尤其是对大资金来说。其实，过去一直是这样。我们看到，一旦股指出现下跌的年份，公募基金基本是用来买单的，因为他们有最低仓位的限制，而私募的表现会表现的相对较好。今年这种现象更加明显，公募最好的亏损 8 个点，而私募最好的盈利达 30%，40%，这充分说明了仓位控制的重要性。我们看到，星石投资在熊市能够大幅度战胜市场，靠的就是低仓位的策略。

国内的仓位控制，对于学技术出身的投资者，其实不是很难。我们经常说的均线理论，就能起到很大的作用。一般在日线图上选择 10,20 天线，而在周线图上选 5 周线，成交量图上看 60,120 天量，这样基本能够抓住市场的主要上升阶段，回避下跌阶段，而如果能够加上 MACD 指标的灵活运用，如金叉，背离等，就会更好的把握住波段的收益，选到强势股。

市场的涨跌，就像是潮水的涨跌，太多的抱怨没有必要，投资者重要的是学会面对，面对市场，尊重市场。跌势，你可以空仓，可以不玩，市场的归市场，自己的归自己，没必要太纠结。而一旦市场转好，你可以加大投入的资金量，可以花更多的时间来参与。没有只跌不涨的市场，相信经过几年的调整，国内股市会迎来新一轮上升通道，你要做的，就是在现在保留住本金，甚至能够增加，那么到牛市来的时候，就是翻几倍的事情了。

十年投资感悟（三十八）-投资中如何利用杠杆工具

如今国内市场已经有了做空工具和杠杆工具，盈利模式已经多样化，同样的行情，不同的操作，收益率会差很多。本文主要介绍几个杠杆类工具的知识和运用，在接下来的行情中，灵活运用，会带来超越大盘的投资收益。

我们首先来看股指期货，目前在中金所交易的是以沪深 300 指数作为标的物的沪深 300 股指期货合约。合约标的为沪深 300 指数合约乘数，每点 300 元，保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率 18-20%，杠杆率达到 5 倍以上。初次接触期货的投资者，一定会被期货的多空双向交易，杠杆交易，当日结算制度等吓倒，其实没那么可怕，只要合理进行资金安排，期货是一个比较不错的工具，用最少的资金达到交易目的。假设在交易中，放 2 倍的杠杆，按照目前沪深 300 指数 2400 点计算，需要保证金为 2400*300/2=36 万。指数如果上涨 300 点，上涨比例 12.5%，一手期货合约的盈利是 9 万，相当于你的本金的 25%，也就是说放大了盈利。当日，既然是杠杆工具，在放大盈利的同时，也放大了风险。如果股指下跌 300 点，就要亏损 9 万，相当于本金 36 万的 25%。股指期货和现货还有一个不同的地方是，股指期货合约有到期日，在交易的合约月份是当月，下月及随后两个季月，一旦合约到期就会现金交割，一般投资者都会在合约到期前平掉当月合约而转到下月合约，于是会有交割周的每个周三，周四两天比较明显的换月现象。

介绍完杠杆比例高达 5 倍以上的股指期货工具后，再来看看放大倍数相对较小的融资融券交易。融资是看涨，因此向证券公司借钱买证券，证券公司借款给客户购买证券，客户到期偿还本息，例如假设某投资者信用账户中有 100 元保证金可用余额，拟融资买入融资保证金比例为 50%的证券 B，则该投资者理论上可融资买入 200 元市值(100 元保证金÷50%)的证券 B。融券是看空，借证券来卖，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，例如某投资者信用账户中有 100 元保证金可用余额，拟融券卖出融券保证金比例为 50%的证券 C，则该投资者理论上可融券卖出 200 元市值(100 元保证金÷50%)的证券 C。今年 11 月 25 日，经中国证监会批准，《上海证券交易所融资融券交易实施细则》正式发布，并自发布之日起施行。这意味着亮相内地证券市场一年半的融资融券业务由“试点”转为“常规”。同时可以融资融券的品种大量增加，并且加入了 ETF 基金，给投资者带来了小资金也可以实现 ETF 的 T+0 交易。按照目前的保证金比例，融资融券的杠杆比起股指期货来，还是偏小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三类杠杆类投资工具是去年以来大量发行的分级基金。分级基金是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。它的主要特点是将基金产品分为两类份额，并分别给予不同的收益分配。从目前已经成立和正在发行的分级基金来看，通常分为低风险收益端（优先份额）和高风险收益端（进取份额）两类份额。优先份额一般可以优先获得分配基准收益，进取份额最大化补偿优先份额的本金及基准收益，进取份额通常以较大程度参与剩余收益分配或者承担损失而获得一定的杠杆。杠杆基金具有两面性，是把双刃剑：带杠杆上涨也带杠杆下跌。选择进场、出场时机变得极为重要。适合风险承受能力大，有专业操作水平，择时能力强的投资者。目前分级基金除同庆 B 以外，普遍规模较小，比较容易做业绩，一旦行情起来，容易被市场资金炒作。

投资十年感悟（三十九）-投资界没有神话

从 08 年开始的金融危机，我们再一次见证了无数投资高手的折戟，事实再次证明了投资界没有神话这么一个事实，均值回归的自然界规律，总是在某一个时刻发生。

记得 00-01 年牛市的时候，就听身边的炒股前辈说起股票那个劲啊，一个月翻倍不是神话，06-07 年的牛市就更是一个奇迹，一周 50%，2 年 50 倍，100 倍的投资者也有，09 年的小牛市也不错，5 倍，10 倍的都有，然而，从 10 年开始，听到的更多是亏损，爆仓，投资模式的终结，反省，等等

深一步想想，凡是能取得暴利的方法，其本身所蕴含的风险肯定也是大的，必须是高杠杆的东西才行。权证厉害吧，香港一些末日证，要么你赚几倍，几十倍，要么本金亏完。国内的小盘股，涨的时候翻几倍，跌的时候，腰斩再腰斩，还能再腰斩。所以，我们经常听到一句话：不知道钱怎么赚来的，钱就会怎么溜走。

看看国外很多盛名在外的投资家，操作业绩又如何？目前看，也没剩下几个神话还在继续。部分是搞量化投资的，做一些套利的工作，每年取得一些稳健的收益，只要能覆盖资金成本，也是赚的，部分还是看大方向的，毕竟每年还是有趋势性的品种出现，前几年的黄金大牛，现在的美元大涨，还是能容纳大量的资金。

国内的又如何？王亚伟的神话不再，大量的新股破发，小盘股断崖式下跌，私募被止损的不计其数，公募规模不断缩小，社保也被套，可以说，在大势往下的情况下，没有赢家，今年初还赚钱的定向增发产品，下半年全部亏回去，还有不小的本金亏损。所谓的产品，一期的都不错，二期，三期呢？自己投入本金的不错，管理投资者的不行？还是运作机制的问题？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近期暴露出来的资本市场的很多问题，投资者深入一步思考，一定能发现不少，而且能够找到属于自己的盈利模式。有些方法是不能持续的，一次性买卖，通过信息获利，这些迟早要回归。投资一定要找到适合自己的方法，别人说再多也没用，没有人能够每次都看对市场，只有应对的策略才是最重要的。很多大家以为是神话的人物，交流过后，大部分的成功还是属于运气的因素，而不是本身投资体系有多么厉害。

投资界目前越来越像娱乐界，或者说和各个行业都类似，创造一个又一个神话，然后吸引投资者进来，然后购买服务，或者努力去研究，试图找到战胜市场的方法，那种可以连续盈利的方法。投资这个领域没有免费的午餐，一定要从实战中去探索适合自己的方法，用损失去探索，用经验去完善。神话都会破灭，只有相信自己，才能够创造资金曲线不断上升的奇迹。

十年投资感悟（四十）-忘我

任何一个行业，要想做到最好，就必须付出，投资是一个行业，当你越看重，结果却越出乎意料的地方，人们往往操作小账户的业绩比大账户好，操作模拟盘的成绩比实盘好为什么？理由很简单，想的太多，没有压力的操作，才能顺其自然，才是符合阻力最小的原则，才能发现市场真正的趋势。顺势而为，只有发现了市场的运行节奏，感受到了市场的波动，顺应了大势，才能够取得最理想的成绩。作为一个感悟，本篇文章可以说是对前面所有文章的一个总结， 一些术的东西，学几个月可以学会，一些运用的东西，几年也能学会，但是要想从理念上突破。却需要花更多的时间，很多投资者，这 20 多年可能都还没有领会。而已经领会的，可能也不太愿意说出来，或者说，说出来也很少有人有耐心去听。其实资本市场的事，就是人心的事，当你领悟了，就能感受市场，你离成功也就不远了

十年投资感悟（四十一）--明牌与个股走势

看过 股票作手回忆录的投资者 一定知道 作手对于明牌的看法

其实，两市目前两千多个股票，或多或少都会有一些重组啊，送配之类的消息

最简单的方法，就是看一下股吧，或者百度上搜一下，一些传的很久的东西，很多都早晚会发生

问题的关键，是我们对于公告信息的判断，然后加上走势的研判

公告可以告诉我们这个到底值多少钱，如果是严重低估的，就值得重仓买入

而走势可以告诉我们买卖的时机，很多时候，我们发现股票价格对公告的反映很不同

那是因为股票价格所处的位置不同，如果在高位，那么反应小点，如果在低位，那么反应大些

当然，这是对利好来说的，如果是利空，则刚好相反

现在市场已经可以做多，做空了，多于公告，我们也应该从多方位来解读，一个是市场的预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个是市场的反应，当然，形成看法后，最后还是要根据市场来选择

个股操作，一定要遵循大盘的大势，然后才是个股自身的波动，当两者共振的时候

才是最好的操作时机

其实最好的个股，一种是长期横盘的，一种是快速暴跌的

这些例子都很好找，我们曾经做过的很多个股，都是这两类个股

明牌，有，肯定是好事，没有，也不用怕，市场会告诉你该怎么操作

明牌，一定能赚钱吗？我看未必。实际操作还是最重要的

我们完全能依靠公开信息，来取得超出市场的成绩

下面就举一个近期的例子来说明一下，2 月 16 日有一个股票公布了年报，同时推出了 10 送 9 的方案

这个公司是鸿博股份，其实这个公司在 2011 年的走势一直很强，原因是公司 2011 年是新业务的元年，对未来画了一个很大的饼

2 月 2 日，有一个公告，是本公司拟按 2011 年年末总股本 15,694 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.65 元（含税），合计派发现金股利 4,158.91 万元，同时进行资本公积金转增股本，每 10 股转增 9 股，转增后公司总股本增至 29,818.6 万股

然后结合走势，该股在 12 月 22 日，1 月 6 日，1 月 20 日有三个依次抬高的低点，而 2 月 2 日是放量的阴线，表面上看有资金出逃，然而，回顾过去的走势，11 月 29 日在 15 元左右有一个天量的成交，7254 万，这次没到 15 元，成交量已经创了新高，很明显，是有了新资金入场交易。然后，第二天个股就开始走强，从 2 月 3 日的波段低点 14.17 一直走高到 2 月 16 日的 17.72，波段涨幅超过 25%。很明显，这次一次很成功的在预披露和最终公布年报之间的一个时间差的操作，结合大盘和中小板个股的走势，取得了不错的成绩。期间成交量的有效放大，说明资金介入明显。

从这次的运作和公告之间的关系，投资者完全可以凭借公开信息和走势来获取不错的利润。

十年投资感悟（四十二）-什么人适合投资？

做投资这些年，一直接触各种类型的投资者，也一直在思考：为什么那么多人会亏损？

我不是做学术研究，也不会有什么统计数据，只知道，现实生活中，投资股票的，长期能盈利的数字，应该不大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到最近和一些做了二十年而又能生存下来的，并且赚到一桶金的投资者聊天才发现，并不是每个人都适合投资

记得刚入券商工作的时候，就听人说过，投资需要天赋，那个时候还不太明白是什么意思

难道是灵感？还是能迅速找到投资获利的方法？又或者是知道行情的涨跌起伏？找到牛股？

现在才慢慢了解到，原来天赋指的是对金钱的一种态度，或者是做人的态度，那种豁达的，自信的态度

做投资，其实找到一个能赚钱的方法不是很难，看到市场的相对高位和低位也不是很难，找到牛股更不是难事

问题是你如何做对，并且能够坚持做下去。

任何的投资者，或者说账户，无论是个人的，还是机构的，无论是公募的，还是私募的

都不可能在每一个时间段都是盈利的，肯定会出现亏损的情况

问题是：你如何面对亏损？如何调节当时的心态？

失败的投资者，往往是承受不了那种痛苦的，尤其是面对亏损的时候，那种煎熬会导致生活质量的下降，甚至造成心理上的困扰

所以，我们会发现，这类投资者，在实际操作的时候，思路会混乱，最终导致交易的结果和预期的差距会很大，很多人不赞成盘中做决策，就是因为心理上的一关还没有过去

不知道如何面对亏损的，肯定是不适合做投资的，当你不再为亏损苦恼的时候，就会发现盈利来了

而面对盈利，也有很多投资者不自然，总是会把蝇头小利当成宝，一获利，就要落袋为

这样的投资者，尽管年复一年都在赚钱，但是，永远不会有资产数量级别的跨越，能够理财，却不能富有

不过，这类投资者，已经是少数能够存活下去的投资者了

最终能够成为大师的，一定是那些在盈利的时候也能够控制好“恐惧”心理的投资者，心中早已经有了目标，这些投资者，往往能在一牛一熊后，资产成 10 倍数量级的增加，从而在 20 年之后成为投资大师

说了这么多，什么样的人不适合投资呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先是不能够承受亏损的

其次是不能够接受盈利的

这两类人，只有克服了心理上的问题，才能够正式迈入投资的大门，才能够将所学运用于投资的实践过程中

天赋，很大程度上，一个人的这些修为是天生的，后天改变的难度很大，各位朋友在进入这个市场后，最好问一下自己，是否有以上两种能力，否则还是尽早去从事别的职业为好。

十年投资感悟（四十三）-基金 88 魔咒在中国和台湾的实践

投资者对于股票型基金持仓 88%以上就是高风险区域一定比较熟悉，这个是国内市场的一个规律

最近看到一个文献，谈到台湾市场也有这个规律，而且有很详细的图表

其实这个规律有一定的逻辑性在这里，一般公募基金的仓位有规定，就是最多 95%

而在实际操作中，基金公司一般给基金经理的权限在 90%仓位，剩下的 10%应对日常的赎回等突发事件

于是，当大部分基金都把仓位打满的时候，差不多总的仓位就是 88-90%左右，加上统计上的误差

一旦到了这个时候，就没有多余的资金可以入市了，一旦风吹草动，容易出现多杀多的局面

就是会有 10%以上的回调

台湾的经验，目前看在国内也是适用的，我们在统计的时候，要把债券型，货币型，混合型的基金都去掉

只剩下股票型基金，这样的统计才比较准，这些基金的仓位到了 88%以上时，整体回落的风险就大了

这个方法在判断大盘头部的时候比较有用，在判断底部的时候却没有一条公认的底部线，有时候是 75%，有时候是 80%，差别较大

以后在判断头部时，88%仓位以上连续三周或一个月，90%仓位站上都是风险点

另外，希望国内的基金也能够提供每个月的仓位数据

还有，国内哪家公司的基金仓位测算比较准一些？如果哪位朋友知道，请联系我，可以微博关注或博客关注，谢谢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附

在 2011 年一份名为《基金仓位与股指走势研究》的研究报告中，海通证券首席基金分析师娄静指出，基金的股票仓位通常波动较为频繁，变化幅度多在-5%至 5%之间，尽管这种变动代表了基金管理人对未来市场的预期，但从实证研究来看，基金调仓与下期市场走势的相关性一般，其仓位变动很难用来指导投资。研究表示，基金仓位变动与下期市场走势的相关系数只有 0.1524，预示作用并不明显。因此，有较丰富基金投资经验的投资者，应该更多地关注宏观经济基本面、股市整体流动性，以及那些历史经验丰富的基金经理的市场看法等，基金仓位的变化只能作为投资决策的一个较小的参考指标。

（1）基金仓位的变动与当期市场走势有着非常强的相关性，相关系数在 0.5 以上，同步概率可达 67%左右，说明基金调仓对市场有非常强的影响力。

（2） 基金仓位变动与下期市场走势有一定正相关性，这种相关性对于指导实际投资的作用并不太明显。

（3） 基金仓位的大幅变动比小幅变动对市场走势的相关性更强。

（4） 主动仓位变动比基金仓位实际变动对市场走势的相关性更弱。

（5） 多数基金仓位变动与下一期市场走势的相关性并不高。

（6）基金仓位的高低与市场下期走势弱正相关，这表明基金仓位高的时候虽然可投资的资金量减少，但这并不意味着市场下跌的概率较大。

（7） 市场增量资金是“仓位魔咒”能否应验的前提条件。

（8） 基金较强的影响力导致“仓位魔咒”应验的概率较大。

（9） 基金仓位魔咒只影响市场短期走势。

λ

（1） 不要过分关注基金整体仓位的变化，大幅仓位变动可以略作参考，但也不能迷信，其对投资的指导意义也不是非常大

（2） 可以适当关注少数择时能力强的基金，他们的股票仓位的变动笔基金整体仓位的变动指导意义更强

（3） 基金仓位创新高后市场不必然会下跌，关键在于是否有新增资金入场

（4）基金仓位魔咒只影响市场的短期走势，投资者最多能得到波段操作的机会，市场的长期运行趋势还是要回归到对基本面以及整体流动性的分析

十年投资感悟（四十四）--如何寻找底部

写了那么多年的文章，有好的，有坏的，有长，有短，可能废话比有用的话多一些，这个系列来到了第四十四篇，说来也长，前后写了 5 年，最早的文章是 07 年写的，直到写到 12 年。记载的内容最早是 01 年的，最新的当然是近期的感悟，投资和生活一样，每每都有感悟，一直在记录。写东西真的不容易，让每个人都看明白，难啊，因为每个人的经历不同，理解不同，有时候你觉得说的很清楚的，别人却觉得还没讲明白。 怎么办？只要尽力就好，不可能让每个人都满意。从早上发微博，到现在才写，实在是没时间啊，一天的工作会议看盘总结交流写作，说了很多，写了很多，总算有时间来和广大朋友交流一下心得。既然说到要写一些实际的东西，写一些实战性的东西，肯定要有完善的逻辑，要有系统化的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个人的操作系统可能会不同，周期不同，风格不同，但却有些东西可以借鉴，个人以为，一个系统中重要的东西包括：买卖时间点，资金管理，风险控制，心态调节。后面三个东西，前面的文章已经说了很多，经常写的博文，也一直在强调，尤其是心态方面的，只有从实战中来，很多投资者，说的往往比做的好，就是心态方面的原因，或者说信心不够。很好，接下来的文章，关于买卖时间点的选择，就是来给你增强信心的，今天先写-如何寻找底部！很多人喜欢用抄底这个词，以前我也常用，不过今天文章， 我会用 寻找 这个词，有一种侦探发现线索的味道。难道不是吗？投资过程中，无论是寻找底部，还是头部，都是一个发现线索，然后合理推理，得出结论，最后验证结论，接下来反复走这么一个过程呢？发现线索，就是我们经常说的-寻找信息，对了，这就解决了一个信息对投资的帮助作用，记得 CFA 课程中有说到有效市场理论方面的东西。美国市场是一个半强有效市场，而国内呢？哈哈，不说也知道了。我们分析市场有几个方面，一般我会分为：基本面，技术面，资金面，心理面。基本面，看什么呢？主要是看 企业的盈利，包括增速啊，同比啊，环比啊，之类的，还有 宏观的 GDP，CPI,PMI 之类的，主要作用是得出 经济所处的阶段

一般我们将经济的增长和物价两个因素分成 4 个分类，分别是

GDP UP CPI UP

GDP DOWN CPI DOMN

GDP UP CPI DOWN

GDP DOWN CPI UP

明白了这个，才能决定大类资产的配置

技术面，看什么？主要看，趋势，就是均线系统，趋势线之类的，很简单，一点不复杂，只要是往上，就是多头，往下，就是空头。资金面，主要看融资量，大小非减持等对市场资金的消耗新发基金，新开户等对资金的供给，然后看双方力量的变化，每日的成交量，资金进出情况，基金仓位等。最后，是情绪面，就是投资者的悲观乐观程度，这些可以统计每天的涨跌停股票个数，涨跌股票家数比，创新高个数，看多看空比例，等等

将以上的因素综合分析，可以得到大盘所处的状态的一个大致看法，当然这些需要经验的积累，做量化投资的朋友，可以看看国信或华泰的报告，很多都将上述的东西做成了量化指标，看起来更直观。我们进入这个市场，除了做价值挖掘的投资者，大部分投资者都只会在个股上呆一段很少的时间。很多投资者往往在低位的时候仓位很低，市场逐渐活跃了以后，才开始加仓，等到头部的时候，满仓，甚至借钱炒股，等到一回调，就亏钱，往往一轮行情下来，深套，辛辛苦苦的血汗钱，都贡献给了股市。如何才能避免这样的悲剧？一定要在低位高仓位，高位低仓位，你一定会问：这不是废话吗？我要是知道，哪里高，哪里低，我还不会操作码？对了，首先要知道高低位置。那么，低位到底是一个什么样的位置？很多人会告诉你，就是成交量低的时候，对的。其中一个规律就是成交量萎缩到头部的五分之一到三分之一左右。还有别的规律吗？别急，先让我们来看看头部形成后再形成底部的 2 个原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种是类似 07 年 530 或者 09 年 8 月份那样的下跌，速度快，而且急，前面都经过一波大的上涨行情，下跌后，一般会形成 2 个底部，或前高后低，或前低后高，总之会有两个比较接近的，时间上接近，点位上接近的底部

另一种是类似 05 年 6 月或者 08 年 10 月那样的横盘底部，大盘在经过了一轮又一轮的下跌走势后形成的底部，估值低，人气低，总之一切都那么糟糕，个股却是黄金的投资价值

无论是哪种底部，记得一位前辈曾说过，我们该什么时候选择呢？

很多人会说，行情涨起来以后啊，呵呵，来不及了，主力都开始拉升了，你还在选股

那么，在下跌途中？问题是，下跌会跌多久呢？没有人知道，很多基本面都会变化，熟悉的股票也不用多看，走势已经太熟悉了

后来，我逐渐领悟到一点，选股就应该在转折那天

对的，在一片看涨声中，每天有无数个股票涨停的时候，你知道哪个是真的好东西，哪个是混进来的垃圾？鱼龙混杂，很难分辨

而在行情最低迷的，或者刚起来的那天，涨停的个股往往只有个位数，这时候，找最先涨停的股票，实在是太容易的

你只要几分钟，就找到了未来的龙头。

对的，当它出现第二个涨停的时候，你基本可以肯定了，这时候，已经有大量的股票都出现了底部的形态了

这里提到了第二点，寻找大盘底部的方法，就是要看大部分个股。虽然个股走势的步调会不一样，但是，到达底部后起来的时间点往往很接近，这是我们用个股协同性来判断大盘的方法

还有，第三点，就是看新高新低个数，你可以把过去 20 个交易日，过去 60 个交易日的新高新低股票拿出来，然后去分析大盘底部的特点

还有，还有很多就很抽象了，当你想买股票的时候，你去告诉身边的人，越多人骂你是神经病，你应该越高兴，底部越近了。

基金仓位越低，越高兴，意味着未来来帮你抬轿子的人越多

市场政策利好越多越好，因为利好会积累，一旦大盘走好，所有人会把过去的利好拿出来鼓吹

越多个股跌停越好，跌停到了极限，也就跌透了，跌完了

最后，如果权重股集体砸盘，天数越多越好，因为底部就是砸出来的，权重是打击投资者信心最好的武器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何寻找底部？--如果我还没讲明白，没办法了，已经讲了那么多，有缘人已经懂得该怎么去做了

寻找线索，统计数据，人弃我取，筹码转移

财富就是这么转移的，你的工具够好，心态够好，你就是赢家

投资者进入市场那么多年，一定要思考为什么盈利总是不如预期的多，学会独立思考，先学会判断底部，学会底部高仓位，已经能做到不输了。

接下来的文章，会介绍如何走人，就是如何卖在高位，我不用寻找头部，是因为，要提醒，投资不能太贪，只要卖在高位，盈利锁定，就能持续不断的复利，而不是坐电梯了。

整个文章写作花了 44 分钟，刚好是这篇文章的序列号

虽然只写了这短短的时间，却是凝聚了多年投资的功力，多年和各类投资者交流的所得

补充一句：以上方法不一定适合你，如果觉得没有帮助，只当看了小说，忽略就行

如果有帮助，就从今天开始，认真寻找底部线索，积累投资收益

不要再说股市没投资价值，而要学会如何去发现价值，掌握了方法才能在股海中遨游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net